



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Eliška Faltusová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Martin Pernica, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Eliška Faltusová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz)

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení dosavadního ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období let 2011 – 2015, odhalení silných stránek a slabin, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ je analýza současného stavu konkrétní společnosti a návrh na zlepšení její finanční situace. V teoretické části uvedu cíle mé práce, představím společnost a následně použité metody vedoucí ke zlepšení finanční situace ve společnosti. Ve druhé části provedu samotnou analýzu se zaměřením na její problematické části a popíši návrhy na zlepšení situace.

Abstract

The subject of this bachelor thesis named „Evaluation of the financial situation of a company and proposals for its improvement“ is an analysis of current status of specific company and a suggestion for improvement of its financial situation. The goals of my thesis are listed in theoretical part, together with the introduction of the company and methods used to improve the financial situation of the company. In the second part I focus on analysis and its problematic parts and I also describe the suggestions for improvement of the situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, aktiva, pasiva, výkaz zisku a ztráty, náklady, výnosy

Keywords

financial analysis, balance, assets, liabilities, profit and loss statement, costs, revenues

Bibliografická citace

FALTUSOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017, 87 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala mému vedoucímu bakalářské práce Ing. Martinu Pernicovi, PhD., za ochotu, odborné rady a cenné připomínky, které se promítly při psaní této bakalářské práce. Dále děkuji analyzované společnosti za spolupráci a ochotu poskytnout potřebné informace a podkladový materiál. Především bych chtěla poděkovat finančnímu řediteli společnosti panu Ing. Aleši Pomikálkovi. V neposlední řadě děkuji rodině a blízkým přátelům za podporu.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Úvod do finanční analýzy.....	13
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.1.2 Zdroje finanční analýzy.....	14
2.2 Analýza vnějšího prostředí.....	17
2.2.1 Porterův model pěti sil.....	18
2.2.2 PESTLE analýza.....	19
2.3 Metody finanční analýzy.....	20
2.3.1 Absolutní ukazatele.....	20
2.3.2 Rozdílové ukazatele.....	21
2.3.3 Poměrové ukazatele.....	23
2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	29
2.4 SWOT analýza.....	38
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	39
3.1 Informace z obchodního rejstříku.....	39
3.2 Výrobní program.....	39
3.3 Historický vývoj společnosti.....	40
3.4 Hospodářské výsledky.....	41

3.5	Odvětvové a velikostní zařazení subjektu.....	41
3.6	Organizační schéma podniku.....	42
3.7	Vedení účetnictví a zpracování daňových přiznání ve společnosti.....	44
3.8	Analýza vnějšího prostředí.....	44
3.9	Absolutní ukazatele.....	49
3.10	Rozdílové ukazatele.....	56
3.11	Poměrové ukazatele.....	57
3.12	Souhrnné indexy.....	62
3.13	Celkové zhodnocení finanční situace	67
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	69
	ZÁVĚR.....	75
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	77
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	80
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	81
	SEZNAM TABULEK	82
	SEZNAM ROVNIC.....	84
	SEZNAM PŘÍLOH	87

ÚVOD

Podnik, který se chce stát úspěšným, musí rozvinout své schopnosti, být otevřený novým vizím, zvyšovat svůj výkon a držet krok s dobou. Potřebuje se naučit prodávat na místech, kde konkurence neuspěla, být opravdu dobrý ve věcech, které jsou pro společnost nové. Podnik by měl vědět, proč je úspěšný a proč neúspěšný, aby v pravou chvíli mohl ovlivnit faktory, které vedou k prosperitě. Hezkým příkladem správného přístupu je medicína, kde doktor nejprve stanoví diagnózu a na základě diagnózy začne léčit pacienta. V podnikání by to nemělo být jinak. Jedním z nástrojů k dobré diagnóze je finanční analýza, která nám pomáhá odhadovat působení ekonomických faktorů na korporaci a jejich budoucí vývoj (1).

Všechny informace o tom, jak si společnost na trhu vede, přináší finanční analýza. Analýza se provádí na základě účetních výkazů společnosti: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a cash flow.

„Síla ukazatelů leží ve skutečnosti, že čísla ve finančních výkazech sama o sobě neodhalují celý příběh.“ (2)

Vybraným tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční analýzy podniku FORMPLAST PURKERT, s. r. o. a vytvoření návrhů na zlepšení stávající situace. Pro svou analýzu jsem si vybrala český podnik FORMPLAST PURKERT, s. r. o., který sídlí poblíž města, kde žiji. Pro náš region je tento podnik ekonomicky velmi důležitý, neboť přináší práci mnoha občanům okolních obcí.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí na teoretická východiska, praktickou část a návrhy na řešení.

Teoretická část je zpracovaná z všeobecných poznatků, z výuky, ale především je sestavena z informací čerpaných v literatuře.

V analytické části představím sledovaný podnik. Dále provedu analýzu vybraného podniku v období 2011-2015, která bude vycházet z teoretických východisek. Použity budou elementární metody finanční analýzy, mezi kterými bude analýza absolutních, rozdílových

a poměrových ukazatelů, a v poslední části budou prezentovány souhrnné index bankrotních a bonitních modelů.

Nejvýznamnější částí bakalářské práce je návrhová část, ve které budou zhodnoceny výsledky analýz z analytické části a prezentovány návrhy na řešení současné situace vybraného podniku.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je na základě informací získaných pomocí nástrojů finanční analýzy vytvořit návrh na zlepšení finanční situace podniku. Jednotlivé analýzy zpracuji pro časové období 2011-2015.

Stanovené dílčí cíle:

- na základě prostudované odborné literatury stanovit teoretická východiska,
- shromáždit veřejně dostupná účetní data společnosti,
- konzultovat ekonomickou situaci podniku s jejím zástupcem,
- provést analýzu vnitřního i vnějšího prostředí společnosti,
- na základě zjištěných výsledků vytvořit návrhy na zlepšení finanční situace.

Metody zpracování:

Při zpracování bakalářské práce byly použity následující metody zpracování pro dosažení dílčích cílů:

- analýza okolního prostředí PESTLE,
- analýza odvětví společnosti pomocí Porterova modulu pěti sil,
- analýza vnitřního prostředí za období 2011-2015 prostřednictvím absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů,
- analýza vnitřního prostředí za období 2011-2015 za pomoci soustav ukazatelů,
- analýza silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí na základě analýzy SWOT.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V první části popíši nejdůležitější teoretické informace, které je třeba znát při analyzování podniku a tvorbě finanční analýzy. V praktické části vypočítám jednotlivé ukazatele popsané v teoretické části. Po provedení těchto analýz budu interpretovat výsledky a presentovat návrhy na zlepšení.

Primární účel finanční analýzy je komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku. Dá se tedy říct, že je to systematický rozbor získaných dat, která nalezneme především v účetních výkazech. Analýza se zabývá jak minulostí, tak současností podniku a snaží se předvídat budoucí finanční podmínky.

2.1 Úvod do finanční analýzy

Finanční analýza je soubor činností, metod a postupů, jejichž cílem je zhodnotit finanční situaci podniku. Během celkové analýzy by se měly respektovat silné i slabé stránky a také novodobé trendy společností. Začátek této studie by měl být u pouhého konstatování stavu minulého vývoje podniku, její konec by měl vést k cílevědomému řízení a plnění stanovených met. Manažeři potřebují tvořit nejen krátkodobou finanční analýzu, důležitá je především analýza dlouhodobá. Analýza se tvoří nejenom pro srovnání postavení podniku na trhu a posouzení finanční pozice, ale i k rozhodování ohledně investičního záměru nebo dlouhodobého majetku, volbě vhodného kapitálového rozložení či sestavení finančního plánu (3).

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

O podnik se z mnoha různých důvodů zajímá široké množství okolních subjektů. Pro tyto subjekty jsou důležité informace, které souvisí se situací ve společnosti. Jedním z hlavních zájemců o tyto informace jsou třeba věřitelé, obchodní partneři, akcionáři a další (4).

S ohledem na to, kdo analýzu potřebuje, se uživatelé dělí na interní a externí. K interním uživatelům se například řadí manažeři, investoři a zaměstnanci. Naopak mezi externími zástupci jsou třeba banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti (4).

V podstatě by se dalo říct, že uživatelé potřebují vědět, aby mohli řídit (5).

2.1.2 Zdroje finanční analýzy

Celá finanční analýza je do značné míry ovlivněna vstupními informacemi, které jsou nejčastěji čerpané z účetních výkazů. Informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Musíme si uvědomit, že veškeré informace, které nezachytíme, nám mohou zkreslit finanční zdraví podniku (6).

Do zdrojů potřebných pro finanční analýzu se započítává účetní závěrka podniku, kterou v České republice upravuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování. V dalších odstavcích budou představeny jednotlivé části této závěrky jako je např. rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. (5)

Rozvaha

Rozvaha je písemným přehledem majetku a zdrojů podniku sestavená k určitému datu, zpravidla jednomu kalendářnímu roku. Názvy položek a jejich hodnot vycházejí z jednotlivých účtů v účetní osnově a zároveň z postupů účtování. Jinými slovy se tedy dá říct, že rozvaha ukazuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Jeden z hlavních principů rozvahy je bilanční rovnost, kterou lze vyjádřit vzorcem (5).

Rovnice 1: Aktiva (Zdroj: (5))

$$AKTIVA = VLASTNÍ KAPITÁL + DLUHY$$

Levá strana znázorňuje aktiva korporace, ukazuje nám, co podnik vlastní. Pro příklad lze uvést peněžní prostředky, zásoby a i to, co podniku dluží ostatní ekonomické subjekty, pohledávky a majetkové účasti (7).

Aktiva se podrobněji člení na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a přechodná aktiva. Dlouhodobý majetek se dále rozděluje na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý hmotný majetek. Hmotný majetek se ještě dělí na movitý a nemovitý. Oběžná aktiva je možné rozdělit na věcnou a peněžní formu.

Naopak pravá strana, tedy pasiva, nám ukazují, jak jsou aktiva společnosti financována. První částí pasiv je vlastní kapitál, tedy majetek akcionářů nebo kapitál. Za druhé se jedná o to, co společnost dluží ostatním ekonomickým subjektům. Do dluhů společnosti se zahrnují například bankovní půjčky, obligace neboli dluhopisy a závazky vůči dodavatelům (7).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty ukazuje dosažený výsledek během uplynulého hospodářského roku. Vyobrazuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady spojenými s těmito výnosy. Tento vztah se dá vyjádřit pomocí vzorce (5).

Rovnice 2: Zisk (Zdroj: (5))

$$ZISK = VÝNOSY - NÁKLADY$$

Základní definice výnosů zní takto: Výnosy jsou peníze získané z veškerých činností, které podnik uskutečnil během daného účetního období bez ohledu na to, zda korporace inkasovala peníze. Naopak náklady jsou peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů, přitom k jejich opravdovému vynaložení nemusí dojít v daném účetním období. Z těchto definicí je zřejmé, že výnosy ani náklady se neopírají o reálné peněžní toky, tedy příjmy a výdaje, a proto neukazují skutečnou hotovost získanou hospodařením během roku v podniku (5).

Česká republika má výkaz zisku a ztráty ve stupňovité podobě, tzn., že rozlišuje tři základní části (finanční, provozní a mimořádnou činnost), přičemž všechny tři tyto části tvoří

konečný výsledek hospodaření. Vzorce, pomocí nichž se vypočítají výsledky z jednotlivých částí, jsou uspořádány v následujícím pořadí a vypadají takto:

PROVOZNÍ VÝNOSY – PROVOZNÍ NÁKLADY = VH Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

FINANČNÍ VÝNOSY – FINANČNÍ NÁKLADY = FINANČNÍ VH

MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY – MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY = MIMOŘÁDNÝ VH (5).

V této práci se lze setkat nejen s výsledky hospodaření z výkazu zisku a ztráty, ale i se zisky, které jsem uvedla v tabulce níže společně se zkratkou a jejich anglickým názvem.

Tabulka 1: Druhy zisku (Zdroj: (5))

Anglický název	Český název	Zkratka
Earning after Taxes	Čistý zisk	EAT
Earning before Taxes	Zisk před zdaněním	EBT
Earning before interest and Taxes	Zisk před zdaněním a úroky	EBIT
Earning before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	EBITDA

Cash flow

Tento pojem vznikl v USA a většinou se nepřekládá. Volněji se však tento výraz dá přeložit jako tok peněz, z čehož vyplývá i to, čím se zabývá, tedy tokem peněžních prostředků v konkrétním období (8).

Peněžní prostředky se zobrazují na straně aktiv, kdy se postupně přeměňují až do peněžní podoby. I tento proces má svůj vzorec:

PRODUKČNÍ CYKLUS = KRÁTKODOBÝ KAPITÁL – OBĚŽNÁ AKTIVA (8).

Každé zvýšení aktiv k sobě zároveň váže snížení peněžních prostředků a naopak. Finanční prostředky se ukrývají v aktivech neboli pohledávkách a v kapitálu, závazcích. Cash flow stojí na začátku i na konci, tedy na těch nejdůležitějších pozicích, při vzniku transakce (8).

Cash flow se člení na tři části: provozní, investiční a finanční činnost.

Jako první představím provozní činnosti – tato část je v podstatě primární výdělečná činnost v podniku. Je to tedy ta činnost, kvůli které byl podnik založen. Opět se zde promítá vzorec:

$$CF \text{ Z PROVOZNÍ ČINNOSTI} = \text{PŘÍJMY Z BĚŽNÉ ČINNOSTI} - \text{VÝDAJE Z BĚŽNÉ ČINNOSTI} \quad (4).$$

Druhou částí je investiční činnost – pod investiční činností se ukrývá pořízení či vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje nebo různé finanční výpomoci (4).

A na závěr zbyla finanční činnost – tato činnost ovlivňuje především kapitál a dlouhodobé závazky. Tyto finanční toky zahrnují především přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu (4).

2.2 Analýza vnějšího prostředí

Většina společností na trhu zkoumá své vnější prostředí. Zaobírá se s ním v mnoha případech, ať už se jedná o interní okolí firmy, strukturu, kulturu a zdroje, oborové okolí, sílu dodavatelů a odběratelů, hrozbu substitutů, rivalitu v oboru a hrozbu vstupu nových firem nebo o obecné okolí ekonomické, legislativní, politické, ekologické, technologické a sociální (9).

Společnost toto prostředí analyzuje z několika základních důvodů:

- aby znala svoji pozici na trhu,
- aby byla v obraze a mohla aktivně reagovat na změnu,
- aby svojí pozici na trhu mohla hodnotit celkově,
- aby posoudila možnosti uvnitř korporace,
- aby vhodně reagovala na konkurenci a předcházela překvapením,
- aby mohla tvořit vhodné strategie (9).

V každé podnikové analýze hraje důležitou roli to, jaké postavení na trhu korporace zaujímá, a proto se strategové ve společnosti zabývají příležitostmi a hrozbami, které

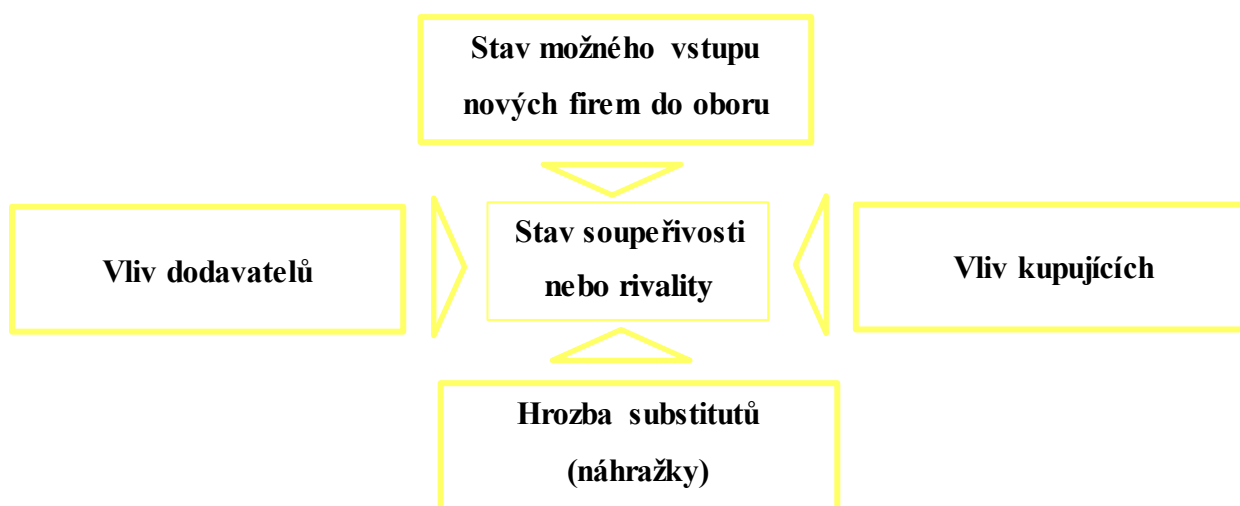
mohou v budoucnu společnost ohrožit. Před vznikem samotné analýzy je potřeba si uvědomit, v čem se podmínky liší od předcházejících analýz, zda je možné pokračovat v této strategii nebo by bylo vhodnější uvažovat o změně. Vždy je pro společnost podstatné určit klíčovou konkurenci. Výsledkem analýzy by tedy mělo být: zhodnocení současné situace, definování cesty, kterou společnost absolvovala a určení, kam se posune v budoucnu (9).

2.2.1 Porterův model pěti sil

Poměrně často používaným modelem pro zkoumání vnějšího prostředí z pohledu konkurence je Porterův model. Tento model předpokládá, že pozice firmy je na trhu určována pomocí pěti základních faktorů (10)

- *vyjednávací síla odběratelů*
- *vyjednávací síla dodavatele*
- *hrozba vstupu nových konkurentů*
- *hrozba substitutů*
- *rivalita firem působících na daném trhu* (10).

Obrázek 1: Porterův model (Zdroj: (10))



2.2.2 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží pro identifikaci okolí organizace. Její název vychází z počátečních písmen různých typů vnějších faktorů:

- P - politické - působení současných i budoucích vlivů,
- E - ekonomické - působení vnější, národní i světové ekonomiky,
- S - sociální - promítání sociálních i kulturních změn do podniku,
- T - technologické - vliv nových technologií a trendů,
- L - legislativní - vliv národní, evropské a mezinárodní legislativy,
- E - ekologické - řešení ekologické stránky na místní, národní a mezinárodní úrovni.

Hlavním úkolem této analýzy je určit pro jednotlivé skupiny nejčastější problémy, jevy a rizika, která mohou nastat a kladně či záporně ovlivnit společnost. Přednostně je tato metoda používána při hodnocení dopadu.

Mezi politické faktory můžeme zařadit například pozici a stability vlády, její monetární a fiskální politiku, ale také třeba postoj ke korupčnímu jednání (11).

Ekonomické faktory zahrnují inflaci, úrokové sazby, fázi hospodářského cyklu, směnné kurzy a mnoho dalších jevů (11).

Sociální faktory jsou velmi rozsáhlá oblast, která se snaží zachytit, jaký vliv můžou mít demografické změny společnosti a její struktura, náboženství či třeba rodinné hodnoty obyvatelstva na změnu poptávky po produktech společnosti či ochotě zaměstnanců pracovat (11).

Velmi důležitým ukazatelem konkurenceschopnosti podniku je jeho technologická vybavenost. V oblasti technologických faktorů je kladen důraz na postoj k vědě a výzkumu a jejich podpora ze strany vlády a nové pracovní postupy či metody (11).

Podniky jsou v dnešní době tlačeny do zodpovědného chování vůči životnímu prostředí, což se snaží zachytit ekologické faktory PESTLE analýzy. Nakládání s odpady, podpora využívání obnovitelných zdrojů energie či ochrana ohrožených druhů je často spojena s posledním faktorem, faktorem legislativním. Právní prostředí není utvářeno pouze státem, ale také různými mezinárodními organizacemi či iniciativami, které na podnik kladou

požadavky ve směrech ochrany životního prostředí, regulace exportu a importu, ale mohou podnik ovlivňovat i nepřímo skrze chystané zákony a vyhlášky (11).

2.3 Metody finanční analýzy

Ačkoliv je finanční analýza velmi důležitým podkladem pro úspěšný rozvoj podniku, ani v 21. století neexistuje jednotný závazný postup jejího provádění. S potřebou porovnávání jednotlivých podniků se však v průběhu času vyvinul systém většinou přijímané metody (4).

K vytvoření obrazu o finanční situaci podniku nestačí pouze výpočet, ale je zapotřebí si pomocí indicií vytvořit ucelený obraz o celé situaci (4).

2.3.1 Absolutní ukazatele

Jedním z prvních bodů ve finanční analýze je vertikální a horizontální analýza z finančních výkazů. Horizontální i vertikální analýza zaznamenává absolutní údaje v určitých souvislostech. U horizontální analýzy se prověřuje vývoj, tedy nejčastěji se porovnává s nějakým okamžikem v minulosti. Vertikální analýza se naopak zaměřuje na jednu konkrétní položku (12).

Horizontální analýza se nejčastěji provádí za pomoci difference, díky které se dobře identifikují meziroční změny. K výpočtu ve své praktické části jsem použila následující vzorec, který nám jasně ukazuje, že X_{t+1} je běžné účetní období a X_1 je předchozí účetní období (5):

Rovnice 3: Horizontální analýza (Zdroj: (5))

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 = \frac{x_{t+1} - x_1}{x_t} * 100$$

V rámci vertikální analýzy se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, jinak řečeno se posuzuje struktura aktiv a pasiv podniku. Na tomto poměru aktiv a pasiv závisí celá ekonomická stabilita podniku. (8) Vertikální analýza se vztahuje na jednu konkrétní veličinu. Jednotlivé analyzované položky tedy vyjadřují, jaký procentní poměr mají na

celkové základně, která je 100 % během jednoho časového období. Vzorec při rozboru majetkové struktury použije jako základnu aktiva, pasiva se pak použijí při rozboru kapitálové struktury (5).

2.3.2 Rozdílové ukazatele

Pro výpočet rozdílových ukazatelů potřebujeme účetní výkazy a, jak už název kapitoly napovídá, počítají se pomocí rozdílů mezi aktivy a pasivy. Tyto ukazatele představují soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidity. V podniku hodnotí schopnost likvidity, tedy možnosti hrazení závazků. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté peněžně pohledávkové fondy,
- čisté pohotové prostředky (13).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) se také označuje názvem provozní kapitál. Pro jeho výpočet existují dvě možnosti: pohled manažera a investora (13). V práci tuto analýzu budu počítat jenom z pohledu manažera a výpočet je následující:

Rovnice 4: ČPK (Zdroj: (13))

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 5: ČPK (Zdroj: (13))

$$\text{ČPK} = (\text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Oběžná aktiva jsou očištěna o tzv. vázané krátkodobé závazky. Zbývající část oběžných aktiv není vázaná a slouží k úhradě neplánovaných výdajů (13).

Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF) je používán v menší míře a dá se říct, že je obměnou již zmiňovaného čistého pracovního kapitálu. Při jeho výpočtu se vynechá v oběžných aktivech nejméně likvidní položku, kterou představují zásoby a nedobytné pohledávky, popřípadě další oběžná aktiva s malou pravděpodobností likvidity (13). Výpočet je tedy následující:

Rovnice 6: ČPPF (Zdroj: (13))

$$\text{ČPPF} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

Rovnice 7: ČPPF (Zdroj: (13))

ČPPF

= (oběžná aktiva

+ časové rozlišení – dlouhodobé pohledávky – zásoby) – (krátkodobé závazky

+ krátkodobé úvěry + krátkodobé finanční výpomoci + časové rozlišení)

Čisté pohotové prostředky

U čistých pohotových prostředků se bere v potaz pouze to, co je okamžitě likvidní. Od oběžných aktiv se odečtou nejen zásoby, ale i pohledávky a časové rozlišení čili majetek, který není schopen se až tak rychle změnit na peněžní prostředky. Pro představu se mezi pohotové prostředky řadí peníze v pokladně či na běžných účtech, šeky, směnky nebo krátkodobé cenné papíry (13).

Rovnice 8: ČPP (Zdroj: (13))

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Rovnice 9: ČPP (Zdroj: (13))

ČPP

= (oběžná aktiva

+ časové rozlišení – dlouhodobé a krátkodobé pohledávky – zásoby) – (krátkodobé závazky

+ krátkodobé úvěry a krátkodobé finanční výpomoci + časové rozlišení)

2.3.3 Poměrové ukazatele

K tomu, aby se podařilo dát jednotlivé analýzy do vzájemné vazby s ukazateli, je potřeba hodnoty převést do vzájemných poměrů. V mé bakalářské práci jsem se rozhodla pro tzv. paralelní uspořádání těchto ukazatelů, což v důsledku znamená, že jednotlivé poměrové ukazatele budou mít stejnou hodnotu. Základní skupiny ukazatelů:

- ukazatel rentability,
- ukazatel aktivity,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé kapitálového trhu (5).

Poměrové ukazatele hrají významnou roli při tvorbě bankrotních modelů. Jako nejdůležitější se jeví ukazatelé likvidity, rentability a zadluženosti, avšak přesné pořadí důležitosti se v jednotlivých studiích liší (14). Vzhledem k tomu, že společnost nevlastní žádné akcie a ani nepřijímá žádné dividendy, nebudu se v mé bakalářské práci zabývat ukazateli pro kapitálový trh.

Ukazatele rentability

Mohou se nazývat také výnosnosti, návratnosti apod. Ukazatele nám zobrazují poměr konečného hospodářského výsledku k tržbám, celkovým aktivům nebo kapitálu. Základní výklad zní takto: zobrazuje nám, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Rentabilita by měla obsahovat čtyři základní ukazatele:

- rentabilita investovaného kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita aktiv (5).

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return of Capital Employed) ukazuje účinek dlouhodobých investic, tedy schopnost návratnosti kapitálu. Tento ukazatel je nejčastěji používán u kapitálově náročných společností, protože ve jmenovateli jsou zahrnuty

dlouhodobé finanční výpomoci. Z pohledu investora je pro společnost důležitý stabilní a rostoucí trend. Vysoká hodnota tohoto ukazatele je známkou úspěšné společnosti. (15)

Pro výpočet lze použít tento vzorec:

Rovnice 10: ROCE (Zdroj: (15))

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{dlouhodobé bankovní úvěry} + \text{půjčky a rezervy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je stanovena na 10 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return of Equity) vyjadřuje, jak velké množství čistého zisku spadá na jednu korunu kapitálu vloženého investorem (4). Stejně jako u rentability investovaného kapitálu je doporučená spodní hranice tohoto ukazatele na 10 %. V uvedeném vzorci je důležité si přesně vymezit vlastní kapitál.

Rovnice 11: ROE (Zdroj: (4))

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) je podstatná především z pohledu efektivnosti podniku. V čitateli se může nacházet jak čistý zisk, tak i EBIT, v praxi se využívají obě možnosti a do jmenovatele se dosadí tržby (4). Ve své práci jsem do čitatele dosadila EAT

Rovnice 12: ROS (Zdroj: (4))

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby za vlastní výkony a služby}}$$

Tento ukazatel má hraniční hodnotu rovnou 6 %.

Rentabilita aktiv (ROA – Return of Assets) je jedním z nejdůležitějších měřítek při výpočtu rentabilit. Porovnává různé druhy zisku s celkovými vloženými aktivy bez ohledu na původ

čili bez ohledu na to zda se jedná o vlastní nebo cizí zdroje. Lze se setkat s následující strukturou (4).

Rovnice 13: ROA (Zdroj: (4))

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Rentabilita aktiv by se v podniku měla pohybovat nad 8 %.

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele informují, jak je podnik schopen hospodařit s různými částmi majetku. Většinou se pracuje se dvěma formami ukazatelů aktivity. Jeden se zabývá dobou obratu ve dnech a druhý vyjadřuje počet obrátů za rok. Ukazatele aktivity používají jednotlivé části majetku a ty následně poměří s výnosy, tržbami nebo podobnými položkami (5). Ve své praktické části se budu zabývat následujícími ukazateli:

- doba obratu pohledávek
- doba obratu závazků
- doba obratu zásob
- obrat celkových aktiv
- obrat stálých aktiv
- obrat zásob.

Za pomoci vzorce pro dobu obratu pohledávek zjistím, kolik dní uplyne mezi zasláním faktury a získáním peněžních prostředků ať už v hotovostní podobě nebo připsáním na účet. Čím kratší je tato doba, tím kratší dobu poskytuje podnik svým odběratelům krátkodobý bezplatný úvěr (4).

Rovnice 14: Doba obratu pohledávek (Zdroj: (4))

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}} \times 360$$

Doba obratu závazků je časový údaj, za který jsou v průměru krátkodobé závazky splaceny. Krátkodobé závazky jsou údajem složeným z následujících položek rozvahy: krátkodobé závazky, krátkodobé úvěry a případně i časové rozlišení. Optimálním výsledkem těchto hodnot je zvyšování doby splatnosti krátkodobých závazků. Z toho vyplývá, že se zvyšuje doba, po kterou je využíván obchodní úvěr, jehož úhrada však nemůže mít za následek sankce a poplatky za nedodržení smluvených podmínek a tím pádem zvyšování nákladů.

Rovnice 15: Doba obratu závazků (Zdroj: (5))

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}} \times 360$$

Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní v průměru drží podnik zásoby, než jsou zužitkovány či spotřebovány nebo prodány. V případě, kdy se do zásoby započítává hotový výrobek nebo zboží, je doba obratu zároveň i indikátorem likvidity. Zobrazuje počet dnů, během kterých se zásoby změní na pohledávku či hotovost (5).

Rovnice 16: Doba obratu zásob (Zdroj: (5))

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní tržby na fakturu}} \times 360$$

Obrat aktiv se dá definovat jako celkové využití aktiv. Jinak by se to dalo říct, že zobrazuje, kolikrát se aktiva celkem obrátí za rok (4).

Rovnice 17: Obrat celkových aktiv (Zdroj: (4))

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí 1 – 1,5 (5).

Obrat stálých aktiv je zaměřen na vhodné využití jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Přináší přehled o tom, kolikrát se v tržbách promítne dlouhodobý majetek (4).

V případě, že tento ukazatel použiji v mezipodnikovém srovnání, musím brát v potaz i odepsanost majetku. Čím větší odepsanost, tím lepší výsledky ukazatele. Nesmím ani opomíjet ocenění majetku, které se také projevuje ve výsledku (5).

Rovnice 18: Obrat stálých aktiv (Zdroj: (5))

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Hodnota ukazatele pod hranicí 5,1 může signalizovat nedostatečné využití stálých aktiv.

Obrat zásob je ukazatel zaměřený přímo na zásoby na skladě, kdy lze s jeho pomocí vypočítat, kolikrát je zboží prodáno a znovu naskladněno za běžné období (4).

Rovnice 19: Obrat zásob (Zdroj: (4))

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat zásob by se měl ideálně pohybovat v rozmezí 4,5 – 6.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zobrazují, jaký poměr vlastního a cizího kapitálu se vyskytuje v podniku v závislosti na jednotlivých úhlech pohledu. Vzorec pro zadluženost je následující (5):

Rovnice 20: Celková zadluženost (Zdroj: (5))

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledek u ukazatele zadluženosti by měl být maximálně v poměru 1:1 a jednou z uznávaných bezpečných hranic je 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu (4).

Dalším ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí. Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát může klesnout hodnota výsledného zisku, aby hodnota cizích zdrojů byla na stejné hodnotě (5).

Rovnice 21: Úrokové krytí (Zdroj: (5))

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Doporučená hodnota by měla být minimálně 2,5, a čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím panuje ve společnosti lepší finanční situace.

Mezi ukazatele zadluženosti se také řadí doba splácení dluhů. Tento ukazatel je postaven na bázi CF a říká, jak je podnik schopen pomocí svých vlastních aktiv z provozního CF splácet své dluhy (3).

Rovnice 22: Doba splácení dluhů (Zdroj: (3))

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

V případě doby splácení dluhu se uvádí za vhodné klesající vývoj ukazatele (3).

Ukazatele likvidity

Z dlouhodobého hlediska je jedním z nejdůležitějších faktorů likvidita, která je v přímé spojitosti s rentabilitou. Aby se dosáhlo likvidity v podniku, je důležité, aby podnik měl svůj majetek rozdělen v oběžných aktivech, pohledávkách, na účtech a zásobách. Majetek se člení do tří stupňů:

- krátkodobý finanční majetek (nejvyšší stupeň)
- krátkodobé pohledávky
- zásoby (5).

Při výpočtu likvidity se pořadí stanovuje od nejméně likvidního majetku, tedy zásob, přes pohledávky až po nejvíc likvidní hotovost.

Likvidita se dělí na základní tři druhy:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá (hotovostní nebo peněžní) likvidita (5).

Při výpočtu běžné likvidity do jmenovatele zahrnu veškerý oběžný majetek, který se v podniku nachází. Výpočet udává, jak oběžná aktiva pokryjí závazky podniku. Daný výpočet tedy ukazuje, jak by byl podnik schopný uspokojit věřitele ve chvíli, kdy by oběžná aktiva proměnil na hotovost. Nikdy se nedá s přesností říct, jaká hodnota je správná, ale dle průměrné strategie pro řízení pracovního kapitálu by se hodnoty měly pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5, čísla menší než 1 nejsou považována za vyhovující (5).

Rovnice 23: Běžná likvidita (Zdroj: (5))

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Dalším druhem likvidity je pohotová. Při výpočtu se v čitateli nepromítá nejméně likvidní část oběžných aktiv tedy zásoby. Tento ukazatel opět informuje o schopnosti podniku dostávat svým závazkům. Výsledná hodnota by se měla nacházet v intervalu od 0,7 – 1,2. Ve chvíli, kdy je ukazatel roven 1, podnik je schopný dostát svým závazkům.

Rovnice 24: Pohotová likvidita (Zdroj: (5))

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Poslední likvidita, kterou se budu v mé práci zabývat, je okamžitá likvidita. V okamžité likviditě je zahrnuta jenom hotovost čili peněžní prostředky v pokladně, na bankovním účtu, šeky nebo krátkodobé cenné papíry (5).

Rovnice 25: Okamžitá likvidita (Zdroj: (5))

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Doporučené rozmezí okamžité likvidity je 0,2 – 0,5 %.

2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Jak už název napovídá, souhrnné indexy vyjadřují celkovou výkonnostní a finančně-ekonomickou situaci podniku pouze jedním výsledným číslem. Jejich vypovídací schopnost není až tak přesná, a tak slouží spíše jako orientační materiál pro rychlé a globální srovnání podniku. (6)

V další části se budu zabývat modely, které mají tři základní poslání:

- určit velikost vlivu při změně jednoho i více ukazatelů na hospodaření společnosti,
- objasnit současný trend podniku,

- předložit základy pro volbu dalšího rozhodnutí o podnikových či externích cílech (6).

Skupiny ukazatelů se dají rozdělit na hierarchické a účelově vybrané ukazatele (6).

Hierarchické ukazatele

U hierarchických ukazatelů je vyjádřena matematická provázanost. Typické pro tyto ukazatele jsou pyramidové rozklady. Tyto modely se vyobrazují graficky a většinou dle dvou základních postupů. Aditivní rozklad je závislý na sčítání a odečítání dvou a více ukazatelů a multiplikativní rozklad naopak ukazuje násobení a dělení dvou a více ukazatelů (6).

Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jsou takové skupiny, které mají určit budoucí trend na základě jednočíslné charakteristiky. Jedná se o bankrotní a bonitní modely (6).

„Metod a postupů hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu existuje nesčetně a finanční instituce většinou svoje postupy tají, neboť se jedná o jejich know-how. Nicméně ve všech modelech hrají podstatnou roli finanční ukazatele. K nejjednodušším přístupům patří různé ukazatelové soustavy přidělující body. K těm složitějším pak sofistikované statistické postupy, které pracují s historickými řady dat a kalkulují různé pravděpodobnosti selhání firmy na základě určitých hodnot finanční ukazatelů.“ (16)

Dále se budu zabývat jak bonitními, tak bankrotními modely.

Bankrotní modely

Bankrotní modely – jak už z názvu vyplývá, jedná se o model, který odpovídá na to, zda podnik v budoucnu bude fungovat nebo ho postihne bankrot. K těmto modelům se řadí: Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model nebo model „IN“ Index důvěryhodnosti, Beaverova profilová analýza a Beermanova diskriminační funkce (6).

Altmanova analýza

Altmanovo Z-skóre je jeden z nejpoužívanějších modelů pro zobrazení časové tísně. Altman vytvořil lineární rovnici z jednotlivých poměrových ukazatelů (17). Při své práci čerpal hlavně z informací, které získal během sledování vybrané skupiny podniků. Tento model měl za cíl rozlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadků od podniků prosperujících. Výsledná rovnice se též nazývá jako rovnice důvěryhodnosti. Výsledek Z-skóre je prostý – čím větší Z, tím je podnik finančně zdravější. (18)

Rovnice 26: Altmanův index (Zdroj: (17))

$$Z - \text{skóre} = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 0,999 * x_5$$

kde:

Rovnice 27: Altmanův index x_1 (Zdroj: (17))

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 28: Altmanův index x_2 (Zdroj: (17))

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 29: Altmanův index x_3 (Zdroj: (17))

$$x_3 = \frac{\text{EBT}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 30: Altmanův index x_4 (Zdroj: (17))

$$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový dluh}}$$

Rovnice 31: Altmanův index x_5 (Zdroj: (17))

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Výsledky znamenají následující: $Z < 1,18$ – společnost se nachází v pásmu bankrotu, když je výsledek mezi $1,18 > Z < 2,99$ – se podnik nachází v tzv. šedé zóně“ a pakliže $Z > 2,99$ – podnik je prosperující. (18)

Index důvěryhodnosti IN 95

Index důvěryhodnosti je jeden z dalších bankrotních indexů. (17) Tento index se „*snaží najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur.*“ (18) Je to index, který vytvořili manželé Neumaierovi a jeho podoba je následující (17):

Rovnice 32: IN 95 (Zdroj: (16))

$$IN\ 95 = 0,22 * x_1 + 0,11 * x_2 + 8,33 * x_3 + 0,52 * x_4 + 0,10 * x_5 + 16,8 * x_6$$

Rovnice 33: IN 95 x_1 (Zdroj: (16))

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

Rovnice 34: IN 95 x_2 (Zdroj: (16))

$$x_2 = \frac{EBT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 35: IN 95 x_3 (Zdroj: (16))

$$x_3 = \frac{EBT}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 36: IN 95 x_4 (Zdroj: (16))

$$= \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 37: IN 95 x_5 (Zdroj: (16))

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Rovnice 38: IN 95 x_6 (Zdroj: (16))

$$x_6 = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Přičemž výsledky znamenají $IN > 2$ dobré finanční zdraví, $1 > IN < 2$ potenciální finanční problémy, $IN < 1$ podnik se nachází ve špatné finanční situaci (17).

Index IN05

U tohoto vzorce je důraz kladen na vyšší váhu ukazatele ROA – čili rentability aktiv (5). Tento ukazatel je jeden z posledních z řady indexů IN. Jednou z výhod tohoto indexu je, že propojuje úhel pohledu vlastníka s úhlem pohledu věřitele (1).

Rovnice 39: IN 05 (Zdroj: (1))

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

Rovnice 40: IN 05 x_1 (Zdroj: (1))

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

Rovnice 41: IN 05 x_2 (Zdroj: (1))

$$x_2 = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 42: IN 05 x_3 (Zdroj: (1))

$$x_3 = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 43: IN 05 x_4 (Zdroj: (1))

$$x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 44: IN 05 x_5 (Zdroj: (1))

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}$$

Tento index je zaměřen především na zúžení šedé zóny, která se nachází od 0,9 do 1,6. Pod hranicí 0,9 se nachází bankrotní zóna a právě nad hranicí 1,6 se nachází bonitní podniky (5).

Bonitní indexy

Bonitní modely – jsou založeny na bodovém systému určující bonitu. Právě pomocí tohoto systému jsou zařazeny společnosti v mezipodnikovém srovnání. Mezi tyto modely se řadí: Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamarého model, Kralickův Quicktest, Modifikovaný Quicktest (6).

Index bonity

Pojem bonita je definován jako schopnost podniku splácet svoje závazky a tím uspokojovat své věřitele. K výpočtu tohoto indexu se používá šest hodnot ukazatelů, kterými jsou:

- cash flow (součet čistého zisku a odpisů),
- cizí zdroje (cizí kapitál),
- aktiva,
- zisk,
- výnosy (resp. tržby),
- zásoby (5).

Rovnice 45: IB (Zdroj: (5))

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

Rovnice 46: IB x_1 (Zdroj: (5))

$$x_1 = \frac{CF}{\text{cizí zdroje}}$$

Rovnice 47: IB x_2 (Zdroj: (5))

$$x_2 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

Rovnice 48: IB x_3 (Zdroj: (5))

$$x_3 = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 49: IB x_4 (Zdroj: (5))

$$x_4 = \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy}}$$

Rovnice 50: IB x_5 (Zdroj: (5))

$$x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}}$$

Rovnice 51: IB x_6 (Zdroj: (5))

$$x_6 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

Vidíme, že největší váha je přikládána rentabilitě aktiv, která má hodnotu deset a druhým výrazným ukazatelem je podíl zisku na výnosech firmy. Výsledky indexu bonity nám korporace dělí na bonitní a bankrotní (5).

Výsledky jsou nejčastěji interpretovány následovně:

Tabulka 2: Index bonity (Zdroj: (5))

Výsledek	Hodnocení	Podnik
$IB \in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in <-2; -1)$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in <-1; 0)$	špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in <0; 1)$	problematická ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in <1; 2)$	dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in <2; 3)$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní podnik

Kralický quicktest

Ekonom Kralicek, pocházející z Rakouska, vytvořil model, který se skládá ze čtyř prvků. První a druhý prvek vyjadřující se k finanční stabilitě a třetí společně se čtvrtým prvkem hodnotí rentabilitu. Výsledky jsou vytvořeny z průměru všech čtyř ukazatelů (17).

První ukazatel

Tabulka 3: Hodnoty prvního ukazatele (Zdroj: (17))

Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
$\geq 0,3$	4
0,21 – 0,3	3
0,11 – 0,2	2
0,0 – 0,1	1
méně než 0,1	0

$$a = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Druhý ukazatel

Tabulka 4: Hodnoty druhého ukazatele (Zdroj: (17))

Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
3 a méně	4
3 – 5	3
5 – 12	2
12 – 30	1
30 a více	0

$$b = \frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$$

Třetí ukazatel

Tabulka 5: Hodnoty třetího ukazatele (Zdroj: (17))

Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
větší než 0,15	4
0,12 – 0,15	3
0,8 – 0,12	2
0 – 0,08	1
pod 0	0

$$c = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

Čtvrtý ukazatel

Tabulka 6: Hodnoty čtvrtého ukazatele (Zdroj: (17))

Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
0,1 a více	4
0,08 – 0,1	3
0,05 – 0,08	2
0 – 0,05	1
méně než 0	0

$$d = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Výsledky ukazatelů a, b, c a d se použijí v následujících vzorcích, kde výsledky zobrazují toto: velmi dobrý podnik získá 3 a více bodů a špatný podnik získá 1 bod a méně (17).

Rovnice 52: Hodnocení finanční stability (Zdroj: (16))

$$\text{hodnocení finanční stability: FS} = \frac{a + b}{2}$$

Rovnice 53: Hodnocení výnosové situace (Zdroj: (16))

$$\text{hodnocení výnosové situace: VS} = \frac{c + d}{2}$$

Rovnice 54: Hodnocení celkové situace (Zdroj: (16))

$$\text{hodnocení celkové situace: FS} = \frac{FS + VS}{2}$$

2.4 SWOT analýza

Tuto analýzu podnik tvoří při hodnocení vnějších a vnitřních faktorů ovlivňujících úspěšnost organizace nebo nějakého konkrétního problému. SWOT analýza se řadí mezi situační analýzy a nejčastěji je prováděna v rámci marketingu nebo strategického řízení. Hlavním faktorem této analýzy je definovat silné a slabé stránky uvnitř podniku, tedy v čem podnik vyniká, a naopak v které části má ještě své mezery. Neméně důležitým faktorem je znát zásadní hrozby nebo příležitost korporace. Práce s těmito faktory se dá popsat následovně: podnik se snaží zjistit a následně odstranit slabé stránky, využívat silné stránky, hledat nové příležitosti a zjišťovat hrozby. Z tohoto postupu vyplývá i název celé analýzy, který se skládá z anglických slov vyjadřující jednotlivé faktory analýzy:

- silné stránky – STRENGTHS
- slabé stránky – WEAKNESSES
- příležitosti – OPPORTUNITIES
- hrozby – THREATS (19).

Při hodnocení silných a slabých stránek může být podniku velmi prospěšná finanční analýza, která mu poskytuje ucelený náhled na vnitřní prostředí. Vnější vlivy, tedy hrozby a příležitosti, lze zachytit například PESTLE analýzou či Porterovým modelem konkurenčního prostředí.

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce se budu zabývat vybraným podnikem FORMPLAST PURKERT, s. r. o.. Nejprve představím jeho předmět podnikání, posléze odvětvové zařazení a organizační schéma. Popíši vedení účetnictví a následně se budu zabývat jednotlivými ukazateli: absolutními, rozdílovými, poměrovými a souhrnnými.

3.1 Informace z obchodního rejstříku

Obchodní firma: FORMPLAST PURKERT, s. r. o.

Datum zápisu: 7. července 1992

Sídlo: Praha 2, Trojanova 2022/12, PSČ
120 00



Obrázek 2: Logo společnosti (Zdroj: (21))

Identifikační číslo: 47450703

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona zámečnictví, nástrojářství

Základní kapitál: 100 000 Kč

Společník: Formplast Purkert Holding, a.s. 100 %

Sídlo výroby: **FORMPLAST PURKERT, s. r. o.;** Bystřec 427, Bystřec, PSČ 561 54

3.2 Výrobní program

Firma FORMPLAST PURKERT, s.r.o. vlastní nejmodernější technologie pro výrobu vstřikovacích forem a lisování technických dílů především pro automobilový, elektrotechnický a textilní průmysl. Výroba vstřikovacích forem má 15% podíl na tržbách a plastové vylisky tvoří 85 % tržeb. Hlavními zákazníky podniku jsou společnosti Siemens, Bosch, Škoda Auto, Rieter, nebo Hella. Firma si stojí za kvalitou svých výrobků, kterou

může potvrdit certifikátem ISO 9001, který získala v roce 2008. FORMPLAST PURKERT, s. r. o. se také zabývá životním prostředím a jeho ochranou, což má podloženo certifikací ISO 14001. (20) V této oblasti výrobního procesu je firma poměrně úspěšná ve využívání dotací z Evropské unie. V roce 2015 mohla čerpat z rozpočtu pro Operační program Podnikání a Inovace, odkud získala dotaci ve výši 35 mil. Kč, které poté rozdělila na inovace výrobního procesu a ekologické šetření energií. V neposlední řadě musí firma vynaložit velké úsilí, aby udržela svou vedoucí pozici na trhu, proto investuje také do výzkumu a vývoje výrobků a výrobních procesů. V roce 2015 tyto investice stály přes 3 mil. Kč (21).

3.3 Historický vývoj společnosti

Společnost FORMPLAST PURKERT, s. r. o. byla založena v roce 1992 konstruktérem Zdeňkem Purkertem, který od začátku působil v oblasti pro vstřikování plastů. Jeho snem bylo nabídnout zákazníkovi kompletní servis od přípravy technické dokumentace nástroje, přes výrobu formy až po zhotovování plastických dílů vstřikováním, popřípadě následná montáž malých podskupin. Svůj sen si plnil pomalu po etapách. V první části se základní aktivitou stala práce pro nástrojárny. V druhé části, která proběhla v letech 1994 – 1999 se v nástrojárně začaly používat moderní technologie pro 2D a 3D systémy modelování forem. V roce 1998 se firma začala rozšiřovat o novou nástrojárnu, která vznikala v Jablonném nad Orlicí a byla kolaudována v roce 1999. Zvyšování počtu nových a náročnějších zákazníků mělo za následek růst objemu výroby, což vedlo firmu do vlastního zkoušení forem, a díky tomu se v roce 1995 mohla pyšnit novým vstřikovacím strojem. Pomalu se rýsovala budoucí spolupráce s automobilovým průmyslem, a proto firma nakoupila další vstřikovací stroje a založila lisovnu plastů. (21)

K desíletému výročí společnosti se majitel rozhodl rozšířit závod o nový závod, který měl vzniknout 3 km od Jablonného nad Orlicí v malé vesnici Bystřec. V roce 2002 – 2003 proběhla výstavba závodu. Společnost se rozhodla výrobu forem nechat ve starém závodě a do nového přemístit pouze lisovnu se skladovacími prostory. (21)

Protože si společnost na trhu vedla velice dobře, následovala další etapa rozvoje. V roce 2006 – 2007 začala společnost rozšiřovat podnik v Bystřeci za účelem centralizace obou závodů, aby společnost mohla vykonávat i náročnější zakázky. V roce 2010 proběhlo otevření nové lisovny v Králíkách. Poslední fází v rozvoji společnosti byla přístavba logistické haly v roce 2014 a společnost má v plánu i do budoucna přístavbu další nové haly. (21)

Pro představu jedno z největších know-how společnosti je LED osvětlení automobilů, díky kterému se řadí mezi tři největší výrobce této techniky v ČR.

3.4 Hospodářské výsledky

V tabulce níže jsou vyobrazeny hospodářské výsledky firmy za roky 2011 – 2015. Celkové výnosy firmy se za toto období zvyšují. Výjimku tvoří rok 2012, kdy hodnota byla nižší než v roce předcházejícím. Přidaná hodnota podniku má stejný vývoj jako celkové výnosy. Podobný vývoj mají i provozní hospodářský výsledek a hospodářský výsledek před zdaněním, které zaznamenávají hluboký propad hodnot v roce 2012, ale již od následujícího roku se zvyšují. (21)

Tabulka 7: Výsledky hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Sledované období (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	491 299	464 627	532 706	766 130	881 331
Přidaná hodnota	153 585	143 488	164 346	197 253	244 541
Provozní HV	47 625	27 288	40 199	45 436	86 677
HV před zdaněním	46 687	36 546	46 182	45 215	85 938

3.5 Odvětvové a velikostní zařazení subjektu

Na podnik je potřeba se podívat ze dvou úhlů pohledu, a to jako na lisovnu a nástrojárnu zvlášť. Tyto obě části mají sídlo v Bystřeci. Tento závod lze zařadit do průmyslového odvětví, ale u typu výroby se zařazení začíná lišit. Lisovna se zabývá sériovou výrobou,

kdežto nástrojárna se zabývá kusovou výrobou. Každá část má jiný výrobní způsob – jedna je proudová a druhá je dílenská, a i výrobní faktor se liší – lisovna je materiálově náročná a nástrojárna je naopak náročná investičně.

Typologie podniku

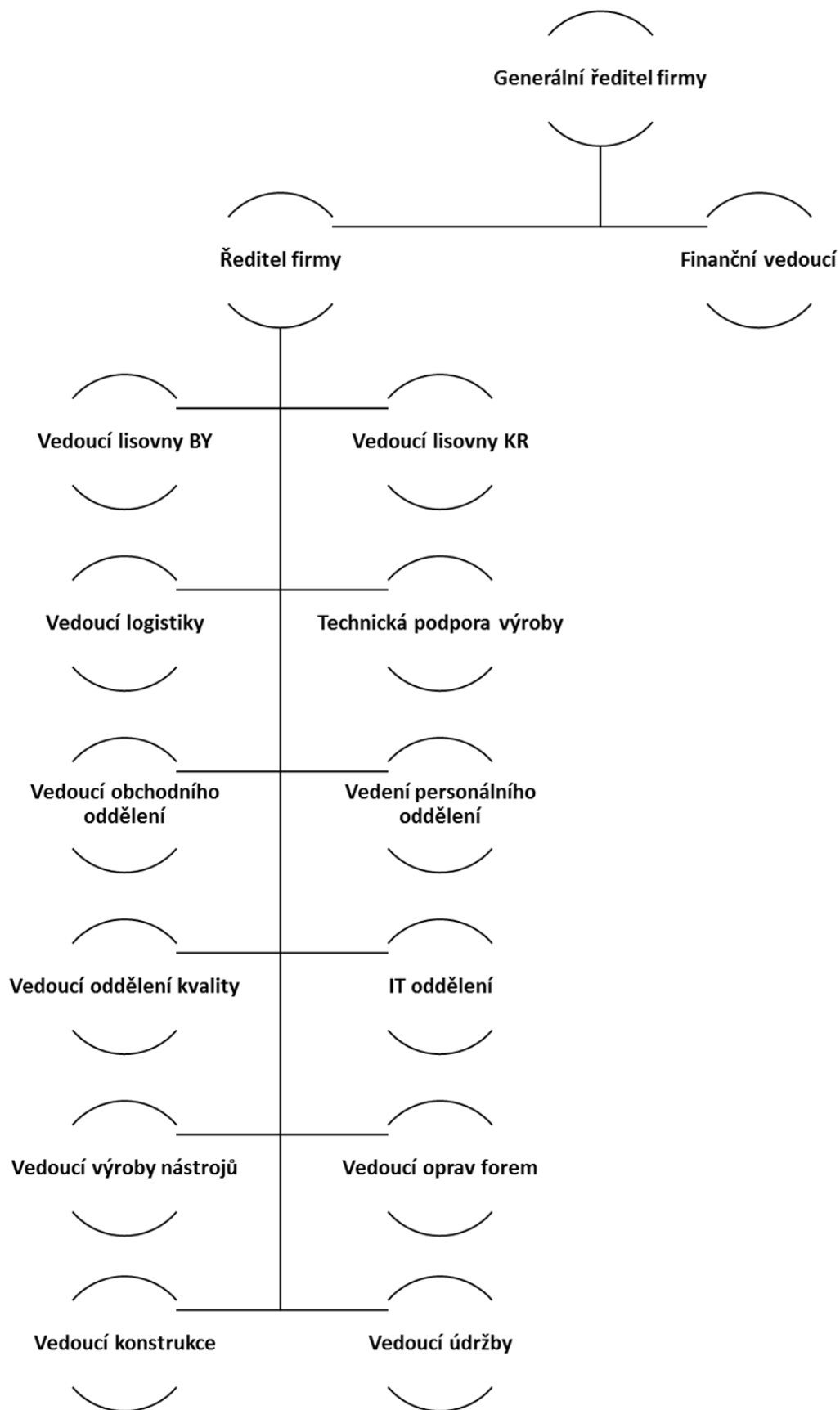
Tabulka 8: Typologie podniku (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Zařazení	Lisovna	Nástrojárna
Hospodářské odvětví	průmysl	
Druh produkovaných výkonů	hmotné statky	
Výrobní typ	sériová	kusová
Výrobní způsob	proudová	dílenská
Převládající výrobní faktory	materiálově intenzivní	investičně náročné
Velikost	střední podnik	
Závislost na stanovišti	žádné	
Pohyblivost	nepohyblivý	

3.6 Organizační schéma podniku

Aby podnik prosperoval, musí mít oddělení, která budou vzájemně spolupracovat tak, aby zajistila správný chod podniku. Na obrázku níže je popsána organizační struktura firmy FORMPLAST PURKERT, s.r.o.. Firmu řídí její vlastník Ing. Zdeněk Purkert, který vykonává také funkci jednatele společnosti. V řízení pomáhají vlastníkově generální a finanční ředitelé firmy, kteří mají na starosti jednotlivá oddělení. Mezi tato oddělení patří finanční oddělení, ekonomické oddělení, personální oddělení, IT oddělení, oddělení kvality, obchodní oddělení a dále pak oddělení, která zajišťují samotnou výrobu. Do těchto oddělení patří oddělení údržby, konstrukce nástrojů, výroba nástrojů a výroba výlisků. Každé z těchto oddělení má vlastního vedoucího pracovníka, jak vidíme na schématu uvedeném níže.

Obrázek 3: Organizační schéma podniku (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)



3.7 Vedení účetnictví a zpracování daňových přiznání ve společnosti

Účetnictví je vedeno v informačním systému Helios Orange. Jednotlivé moduly IS jsou: Pokladna, Sklad, Fakturace, Mzdy, Majetek, Banka, Výroba. Jednotlivé pohyby jsou účtovány do účetního deníku pomocí přednastavených kontací. Společnost má vydané směrnice, kterými se řídí.

Společnost je měsíční plátce DPH, protože překročila obrát jeden milion za 12 měsíců po sobě jdoucích. Každý měsíc podává Přiznání k dani z přidané hodnoty, Souhrnné hlášení a nově i Kontrolní hlášení.

Přiznání k dani z příjmů právnických osob je zpracováno daňovým poradcem.

3.8 Analýza vnějšího prostředí

Do analýz vnějšího prostředí jsem zařadila Porterovu analýzu pěti sil a PESTLE analýzu, které jsem na základě konzultace s pracovníky společnosti vyhotovila.

Porterova analýza pěti sil

V následujících odstavcích se budeme zabývat Porterovým modelem pěti sil. Tento model se analyzovaným odvětvím zabývá z hlediska přitažlivosti a ziskovosti. Mezi těchto pět sil se řadí: hrozba vstupu nových konkurentů, rivalita konkurence v odvětví, hrozba substitutů, vyjednávací síla odběratelů a vyjednávací síla dodavatelů.

Hrozba nových konkurentů

Tato hrozba v rámci tuzemského trhu není tak vysoká jako hrozba konkurence ze zahraničí. Pro tuzemský trh jsou vstupní náklady, tedy kapitálová náročnost, příliš vysoká, pro případné konkurenty by bylo také náročné si zajistit postavení stávajících firem, a proto jsou na tuzemském trhu stále společnosti se svými výrobky a zákazníky. Ohrožení firem ze strany konkurence však přichází ze zahraničních trhů, především z východoasijské oblasti, kde je levná pracovní síla, výrobky jsou vyrobeny za nižší náklady a následně prodávány za nižší ceny. České společnosti na zahraničním trhu musí vzdorovat za pomoci snižování nákladů.

Rivalita konkurence v odvětví

Rivalita konkurence nabývá mnoha podob, jednou z nich může být sleva z cen, představování nových produktů, reklamní kampaň apod. Zákazníkovi náklady při přesunu ke konkurenci jsou minimální, a proto si společnost musí hledět svých zákazníků, být neustále ve střehu a nabízet jim něco nového a zajímavého. Obecnou pravdou je, že je dobré zabrat konkurenci odběratele, ale je důležité mu mít co nabídnout nejen pro teď, ale i pro budoucí spolupráci. Jednou z velkých výhod pro společnost je dobrá pověst společnosti.

Hrozba substitutů

Společnost se z větší části nachází na automobilovém trhu, který má po období krize fázi rozkvětu. Dá se tedy očekávat, že pro investory je to přitažlivá oblast a budou chtít vydělat peníze, ale riziko substitutů se i nadále pohybuje na střední úrovni. Společnost se tedy snaží své portfolio výrobků nezaměřovat pouze na automobilový průmysl, na kterém je stále z větší části závislá, ale i vyrábět výrobky pro zákazníky z ostatních sfér. Společnost například produkuje plastové výrobky pro společnost zabývající se tiskárnami.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je na trhu vysoká vzhledem ke konkurenci v daném odvětví, tedy automobilovém průmyslu, pro který společnost vyrábí většinu svých zakázek. Na druhou stranu společnost nemůže vyrábět pod cenou, a proto vyjednávací síla odběratelů závisí na vyjednávací síle dodavatelů. Tyto dvě síly by měly vzájemně alespoň v rámci možností kooperovat. Musíme si uvědomit, že při odchodu klíčového odběratele by společnost velmi obtížně hledala na trhu jiného, a tak svým zákazníkům musí dát základní podmínky k vyjednávání. Mezi klíčové odběratele se řadí: Hella, Automotive Lighting, TE a Siemens.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost Formplast nekupuje granulát pouze u jednoho dodavatele, je tedy zřejmé, že vyjednávací sílu dodavatelů snižuje. Jak už jsem výše avizovala vyjednávací síla dodavatelů, jde ruku v ruce s vyjednávací silou odběratelů. Čím lepší cenu za materiál společnost získá, tím lepší může poskytnout slevu svým věrným klientům a může tak předcházet případnému odchodu stálých zákazníků.

PESTLE analýza

Jak už jsem si v teoretické části uvedla, PESTLE analýza slouží k identifikaci okolí organizace, v této části práce jednotlivé faktory rozeberu.

Politické faktory

Mezi základní politické faktory, které ovlivňují společnost, se dají započítat zásahy Parlamentu České republiky a vlády do fungování ekonomiky. Firmy mohou ovlivnit i volby do poslanecké sněmovny a volební programy jednotlivých stran. V průběhu analyzovaného období proběhly volby v roce 2013. Strany se dohodly na rozvoji malého a středního podnikání, což by mohlo mít pozitivní dopad na podnik. Podle průzkumu TNS Aisa nynější vládě věří 43 % občanů České republiky, což odborníci považují za projev stabilní důvěry.

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory se řadí makroekonomické faktory typu: inflace, úrokové sazby, vývoje HDP, ale i dotační programy Evropské unie atd.

Inflace je opakovaný růst cen v ekonomice, tedy ceny pro jednotlivé výrobky se v čase zvyšují a roste i cenová hladina.

Tabulka 9: Míra inflace (Zdroj: (22))

Roky	2011	2012	2013	2014	2015
Míra inflace	1	3,3	1,4	0,4	0,3

Je patrné, že inflace od roku 2013 klesá, což je pro společnost vhodné vzhledem k dlouhodobým finančním plánům managementu. Vysoká míra inflace by pro podnik znamenal velkou nejistotu do budoucna. Nízkou hladinu inflace by společnost mohla využít i při investování.

Úrokové sazby finančních trhů od roku 2011 do roku 2016 mají klesající tendenci, a i proto by se společnost neměla bát financování za pomoci cizích zdrojů.

Tabulka 10: Sazba PRIBOR 3M (Zdroj: (23))

Roky	2011	2012	2013	2014	2015
Sazba prabor 3M	1,22	1,16	0,5	0,38	0,29

Evropská unie nabízí řadu dotačních programů, které přináší potřebné peníze pro rozvoj a vytváří tak možnost podniků získat potřebné finance do jejich rozpočtů. Společnost FORMPLAST PURKERT, s. r. o. čerpala za sledované období například tyto dotace: EKO-ENERGIE, Podnikání a Inovace, zúčastnila se i operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost, operačního programu Adaptabilita a konkurenceschopnost v programu zvyšování profesních kompetencí zaměstnanců společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. cestou jejich dalším vzděláním, kterého se účastnila celkem tři roky po sobě. Společnost získala dotace za 94.134 tis. Kč.

Sociální faktory

Mezi sociální faktory se řadí například míra nezaměstnanosti, věková struktura obyvatelstva, ale i pracovní síla. V tabulce níže je uvedena míra nezaměstnanosti:

Tabulka 11: Míra nezaměstnanosti (Zdroj: (24))

Roky	2011	2012	2013	2014	2015
Míra nezaměstnanosti (v %)	5,6	7,7	8,4	6,4	4,6

Obecná míra nezaměstnanosti vypočtená v březnu 2017 je 3,2 %. Česká republika má nejnižší nezaměstnanost v celé Evropské unii. Jelikož výrobní střediska firmy sídlí v Pardubickém kraji, je vhodné zmínit, že podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu ve věku 15 až 64 let byl v tomto kraji k 28. 2. 2017 4,04 %.

Věková struktura obyvatelstva

Na území Pardubického kraje žilo k 31. 12. 2016 516 372 obyvatel. Největší zastoupení má v Pardubickém kraji skupina osob ve věku od 15 do 64 let (344 618 osob, což činí 67 %), další početnou skupinou jsou osoby ve věku 65 a více let (93 083 osob, což činí 18 %), nejnižší podíl pak patří nezletilým osobám do patnácti let, jimž patří 15 % z celkového počtu obyvatel Pardubického kraje.

Pracovní síla

Pro společnost by bylo vhodné navázat spolupráci se studenty technických oborů, ať už studenty se strojním zaměřením, tak studenty se zaměřením na modelování v počítači. Mezi tyto školy se řadí například: Střední odborné učiliště v Letohradu, Střední škola obchodu, řemesel a služeb v Žamberku nebo Vyšší odborná škola technicko-ekonomická a Střední průmyslová škola v Rychnově nad Kněžnou.

Technologické faktory

Formplast se technickými postupy zabývá ve středisku technické podpory výroby. Za dobu svého působení na trhu se firmě podařilo získat i několik certifikátů. Certifikát ISO 9001:2009 znamená, že ve společnosti jsou nastaveny řídicí procesy, které slouží ke zlepšení kvality poskytovaných služeb či výrobků a spokojenosti zákazníka. (25)

ISO/TS 16949 je norma stanovena vyloženě pro automobilový průmysl, do kterého se řadí i analyzovaná společnost a tato norma sjednocuje požadavky na systémy managementu jakosti. (26) Dá se tedy říct, že i díky pomocí certifikátů se společnost snaží zlepšit svoji konkurenceschopnost a zajímá se jak o výzkum, tak o vývoj výrobků.

Legislativní faktory

Do legislativních faktorů řadíme legislativu Evropské unie a zákony České republiky, které společnost ovlivňují. Formplast se musí řídit těmito ustanoveními:

- zákon o účetnictví - č. 563/1991 Sb.
- zákon o daních z příjmu – č. 586/1992 Sb.
- zákon zákoník práce – č. 262/2006 Sb.
- zákon o obchodních korporacích – č. 90/2012 Sb.
- Nový občanský zákoník – č. 89/2012 Sb.
- Listina základních práv a svobod (27).

Ekologické faktory

V roce 2005 získala společnost certifikát ISO: 14001:2005 vztahující se k managementu životního prostředí. Tento certifikát zavazuje vlastníka k ochraně životního prostředí a k prevenci před znečišťováním. Společnost prochází auditem a musí nalézat vhodné metody ke snížení dopadů na prostředí (28).

3.9 Absolutní ukazatele

V této části udělám analýzu absolutních ukazatelů. Zvolila jsem důležité položky společnosti v rozvaze a výkazu zisku a ztráty a ty jsme následně hodnotila.

Horizontální analýza

V tabulce je vidět, že aktiva po celou dobu stoupají. Od roku 2011-2015 stouply o 167.549 tis. Kč s tím, že v posledním roce dochází k velmi malé procentní změně. U dlouhodobého majetku je potřeba si uvědomit, že položka se každý rok snižuje o odpisy, které se přesunují do nákladů. Největší procentní změna nastala mezi roky 2013-2014, kdy společnost Formplast měla přírůstek na stavbách, zařízeních a strojích zhruba 112.762 tis. Kč. U oběžných aktiv dochází bez výkyvů ke zvýšení každý rok. Dva nejmarkantnější rozdíly nastaly hned v prvním sledovaném roce (růst o 74 350 tis. Kč) a v posledním období, kdy společnost evidovala vzrůst o 80.873 tis. Kč. Podstatný vliv na tyto změny má krátkodobý finanční majetek, který mezi prvním a druhým sledovaným obdobím vzrostl o 200 %, a v posledním sledovaném období je vzrůst necelých 140 %.

Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Horizontální analýza	Zdrojová data (v tis. Kč)					Procentní změna (v %)			
	2011	2012	2013	2014	2015	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Aktiva celkem	419 373	455 063	510 820	568 343	586 922	8,51%	12,25%	11,26%	3,27%
Dlouhodobý majetek	218 035	179 315	198 233	263 025	199 311	-17,76%	10,55%	32,68%	-24,22%
Dlouhodobý nehmotný majetek	569	1 014	2 766	2 071	810	78,21%	172,78%	-25,13%	-60,89%
Dlouhodobý hmotný majetek	217 286	178 140	195 309	260 954	185 161	-18,02%	9,64%	33,61%	-29,04%
Dlouhodobý finanční majetek	180	161	158	0	13 340	-10,56%	-1,86%	-100,00%	0,00%
Oběžná aktiva	200 870	275 220	311 389	303 195	384 068	37,01%	13,14%	-2,63%	26,67%
Zásoby	100 964	109 271	120 261	115 877	115 243	8,23%	10,06%	-3,65%	-0,55%
Materiál	52 265	37 777	42 765	58 977	59 691	-27,72%	13,20%	37,91%	1,21%
Nedokončená výroba a polotovary	34 819	56 456	66 105	39 769	41 353	62,14%	17,09%	-39,84%	3,98%
Výrobky	13 880	15 038	11 391	17 131	14 199	8,34%	-24,25%	50,39%	-17,12%
Krátkodobé pohledávky	80 871	108 675	125 162	137 186	148 759	34,38%	15,17%	9,61%	8,44%
Pohledávky z obchodních vztahů	84 250	99 718	125 726	127 234	136 150	18,36%	26,08%	1,20%	7,01%
Krátkodobý finanční majetek	19 035	57 274	65 966	50 132	120 066	200,89%	15,18%	-24,00%	139,50%
Peníze	500	490	546	582	457	-2,00%	11,43%	6,59%	-21,48%
Účty v bankách	18 535	56 784	65 420	49 550	119 609	206,36%	15,21%	-24,26%	141,39%
Časové rozlišení	468	528	1198	2123	3543	12,82%	126,89%	77,21%	66,89%

V tabulce uvedené níže je znázorněna horizontální analýza pasiv, ve které si lze povšimnout stejných procentních změn, jaké jsou evidovány u aktiv. Vlastní kapitál představuje účetní hodnotu podniku, a jak je vidět, vybraná korporace si drží mírně vzestupný trend po všechny sledované roky. Mezi prvním a posledním sledovaným rokem je rozdíl 109.503 tis. Kč. Z tabulky je zřejmé, že firma si zachovává stále stejný kapitál 100 tis. Kč. Můžeme si také všimnout kolísavého výsledku hospodaření, kdy se společnosti nejvíce dařilo v posledním období (skoro 130% změna). Mezi cizími zdroji je patrné, že společnost od roku 2013 začala vytvářet rezervy na opravy a udržování dlouhodobého majetku. U dlouhodobých i krátkodobých závazků dochází k poklesu až v posledním sledovaném rozmezí. V případě dlouhodobých závazků došlo k poklesu o 16 % a u krátkodobých o 10 %. Společnost měla dlouhodobý bankovní úvěr, který se jí podařilo úplně splatit v roce 2014. V roce 2015 si nicméně opět vzala dlouhodobý bankovní úvěr na stavbu logistické haly, který následující rok 2016 splatila.

Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Horizontální analýza	Zdrojová data (v tis. Kč)					Procentní změna (v %)			
	2011	2012	2013	2014	2015	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Pasiva celkem	419 373	455 063	510 820	568 343	586 922	8,51%	12,25%	11,26%	3,27%
Vlastní kapitál	297 078	330 280	366 076	401 963	406 581	11,18%	10,84%	9,80%	1,15%
Základní kapitál	100	100	100	100	100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	193	174	170	193	193	-9,84%	-2,30%	13,53%	0,00%
Výsledek hospodaření min. let	254 801	296 765	325 234	365 807	323 837	16,47%	9,59%	12,48%	-11,47%
Nerozdělený zisk minulých let	254 801	296 765	329 987	370 560	323 836	16,47%	11,19%	12,30%	-12,61%
VH běžného účetního období	41 964	33 221	40 552	35 863	82 451	-20,83%	22,07%	-11,56%	129,91%
Cizí zdroje	115 349	116 189	144 736	166 380	176 087	0,73%	24,57%	14,95%	5,83%
Rezervy	0	0	11 550	31 725	38 240	0,00%	0,00%	174,68%	20,54%
Dlouhodobé závazky	8 170	7 415	8 704	11 259	9 411	-9,24%	17,38%	29,35%	-16,41%
Krátkodobé závazky	78 785	92 703	120 732	123 396	111 516	17,67%	30,24%	2,21%	-9,63%
Závazky z obchodních vztahů	57 257	57 923	56 118	84 214	80 691	1,16%	-3,12%	50,07%	-4,18%
Odložený daňový závazek	8 080	7 415	8 704	11 259	9 411	x	x	x	-16,41%
Závazky k zaměstnancům	3 718	8 955	4 135	4 889	6 185	140,86%	-53,82%	18,23%	26,51%
Bankovní úvěry a výpomoci	28 392	16 071	3 750	0	16 920	-43,40%	-76,67%	-100,00%	0,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	28 392	16 071	3 750	0	16 920	-43,40%	-76,67%	-100,00%	0,00%
Časové rozlišení	6946	8594	8	0	4254	23,73%	-99,91%	-100,00%	x

Dále se podívám na horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát. Hodnota výkonů hned v prvním sledovaném roce měla klesající tendenci, avšak od roku 2012 se výkony podniku začaly zvyšovat. Vzdělání výkonů od roku 2012 do roku 2015 byl téměř o 45 %. S ohledem na to, že se podnik především zabývá výrobou, jsou výkony jediným zdrojem podnikových tržeb. U tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb si je možné všimnout, že k největšímu nárůstu došlo mezi roky 2013 a 2014, kdy se promítla 44% změna. U výkonové spotřeby nejvíce zaujme rozdíl mezi rokem 2013 a rokem 2014. Finanční výsledek hospodaření měla společnost ve všech letech s výjimkou roku 2013 záporný. V roce 2013 se společnosti podařilo mít vysoké ostatní finanční výnosy, čímž si zajistila kladný finanční výsledek hospodaření. Ačkoliv v roce 2013 firma neobchodovala s cennými papíry, dokázala vykázat kladný výsledek hospodaření. V roce 2014 se do finančního výsledku hospodaření započítaly i tržby z prodeje cenných papírů a podílů v hodnotě 180 tis. Kč, přesto podnik v tomto roce končil opět v záporných číslech. Výsledek hospodaření před zdaněním se pohybuje v letech 2011, 2013 a 2014 okolo 45.000 tis. Kč, v roce 2012 došlo k poklesu o 21 % a naopak v roce 2015 došlo k nárůstu až o 90 %, což je velkým příslibem do budoucna.

Tabulka 14: Horizontální analýza VZZ (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Horizontální analýza VZZ	Zdrojová data (v tis. Kč)					Procentní změna (v %)			
	2011	2012	2013	2014	2015	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Výkony	500 287	477 699	543 468	745 475	881 331	-4,52%	13,77%	37,17%	18,22%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	491 299	464 627	532 705	766 130	879 391	-5,43%	14,65%	43,82%	14,78%
Výkonová spotřeba	346 702	334 181	379 122	548 222	636 750	-3,61%	13,45%	44,60%	16,15%
Přidaná hodnota	153 585	143 488	164 346	197 253	244 581	-6,57%	14,54%	20,02%	23,99%
Osobní náklady	76 705	93 144	85 174	95 668	111 105	21,43%	-8,56%	12,32%	16,14%
Provozní VH	47 625	27 288	40 199	45 436	86 677	-42,70%	47,31%	13,03%	90,77%
Finanční VH	-1273	-2303	5105	-959	-1339	80,91%	-321,67%	-118,79%	39,62%
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 723	3 325	5 630	9 352	3 487	-29,60%	69,32%	66,11%	-62,71%
VH za běžnou činnost	41 629	21 660	39 674	35 125	81 851	-47,97%	83,17%	-11,47%	133,03%
Mimořádný výsledek hospodaření	335	11 561	878	738	600	3351,04%	-92,41%	-15,95%	-18,70%
VH před zdaněním	46 687	36 546	46 182	45 215	85 938	-21,72%	26,37%	-2,09%	90,07%

Vertikální analýza

Při výpočtu vertikální analýzy v rozvaze je zvolena jako základna aktiva/pasiva.

Tabulka 15: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Vertikální analýza (v %)	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	52%	39%	39%	46%	34%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	1%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	52%	39%	38%	46%	32%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	2%
Oběžná aktiva	48%	60%	61%	53%	65%
Zásoby	24%	24%	24%	20%	20%
Krátkodobé pohledávky	19%	24%	25%	24%	25%
Krátkodobý finanční majetek	5%	13%	13%	9%	20%
Časové rozlišení	0%	34%	38%	31%	44%

Tabulka výše ukazuje skladbu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. V prvním sledovaném roce dlouhodobý majetek dosáhl nejvyšší hodnoty, 52 %, a byl tvořen pouze DHM. V následujících dvou letech dlouhodobý majetek klesl na hranici 39 %, kdy v roce 2012 byl tvořen pouze DHM a v roce 2013 přibylo 1 % do skupiny DNM. V roce 2014 dlouhodobý majetek stoupl na 46 % a v roce 2015 zase klesl na 34 %, kdy ho kromě DHM začal ze 2 % tvořit DFM. Oběžná aktiva společnosti byla na 48 %, což byla ve sledovaném období nejnižší hodnota. Z větší části tvořily oběžná aktiva zásoby, které podnik držel na konstantní hranici. Podnik si hranici zásob drží na 24 % v letech 2011, 2012 a 2013 a v roce 2014 a 2015 skokově klesla na 20 %. Další položkou OA jsou krátkodobé pohledávky, které jsou v roce 2011 na 19 % a ve zbylém sledovaném období jsou na hranici 25 %. Ve vývoji krátkodobého finančního majetku je nejzajímavější vzrůst mezi roky 2014 a 2015, kdy se KFM z 9 % vyšplhal až na 20 %. Nejdominantnější položkou OA tvoří časové rozlišení, které má kolísavý vývoj a díky kterému byla OA od roku 2012 vždy vyšší než dlouhodobý majetek.

Tabulka 16: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Vertikální analýza (v %)	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	70,84%	72,58%	71,66%	70,73%	69,27%
Základní kapitál	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Kapitálové fondy	0,05%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%
VH minulých let	60,76%	65,21%	63,67%	64,36%	55,18%
VH BÚO	38,83%	35,18%	39,54%	41,39%	43,31%
Cizí zdroje	27,51%	25,53%	28,33%	29,27%	30,00%
Rezervy	0,00%	0,00%	2,26%	5,58%	6,52%
Závazky	20,73%	22,00%	25,34%	23,69%	20,60%
Bankovní úvěry a výpomoci	6,77%	3,53%	0,73%	0,00%	2,88%
Časové rozlišení	1,66%	1,89%	0,00%	0,00%	0,72%

V tabulce výše je uvedena skladba pasiv. Z tabulky vyplývá, že vlastní zdroje se v každém roce pohybují na hranici 70 %. Největší část vlastního kapitálu tvoří VH minulých let, který je velice proměnlivý a VH BÚO, který má od roku 2012 rostoucí tendenci. Základní kapitál a kapitálové fondy tvoří už jen nepatrné částky. Cizí zdroje se pohybují v rozmezí 25 % až 30 %. Nejvýraznější položkou jsou závazky, které do roku 2013 mají rostoucí trend, od roku 2014 naopak klesají Bankovní úvěry a výpomoci na začátku sledovaného období jsou na hranici 6,77 % a postupně rok od roku klesají, až se v roce 2014 dostanou na nulu.

3.10 Rozdílové ukazatele

V následujících odstavcích rozeberu rozdílové ukazatele, mezi které se řadí Čistý pracovní kapitál, Čistý peněžně pohledávkový fond a Čisté pohotovové prostředky.

Tabulka 17: Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	122 085	182 517	190 657	179 799	272 552
ČPPF	21 121	73 246	70 396	63 922	157 309
ČPP	- 59 750	- 35 429	- 54 766	- 73 264	8 550

Čistý pracovní kapitál

Běžná aktiva jsou očištěna o vázané krátkodobé závazky. Zbývající část oběžných aktiv není vázaná a slouží k úhradě neplánovaných výdajů. Je patrné, že společnost má vytvořený dostatečný „finanční polštář“ pro zaplacení nečekaných výdajů.

Čistý peněžně pohledávkový fond

Když od čistého pracovního kapitálu odečteme nejméně likvidní položku zásob, výsledná hodnota nám ukazuje platební schopnost podniku a jak můžeme vidět, společnost má určitou finanční rezervu na úhradu nečekaných výdajů, která není na hranici rizika.

Čisté pohotové prostředky

U čistých pohotových prostředků se bere v potaz pouze to, co je okamžitě likvidní. A jak lze vidět, kladné hodnoty podnik dosahuje až v posledním sledovaném období. Dá se tedy konstatovat, že kdyby podnik potřeboval uhradit okamžitě splatné závazky, podaří se mu to až v roce 2015.

3.11 Poměrové ukazatele

Rentabilita

Rentabilita ukazuje poměr zisku vůči sledované veličině. Při výpočtu těchto ukazatelů jsem použila EBIT a EAT. V této práci se zabírám rentabilitou aktiv, rentabilitou tržeb, rentabilitou vlastního kapitálu a investovaného kapitálu.

Tabulka 18: Rentabilita (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Rentabilita	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	13,99%	10,33%	11,84%	10,16%	18,24%
Rentabilita vlastního kapitálu	14,13%	10,06%	11,08%	8,92%	20,28%
Rentabilita tržeb	8,54%	7,15%	7,61%	4,68%	9,38%
Rentabilita celkových aktiv	11,13%	8,03%	9,04%	7,96%	14,64%

Rentabilita investovaného kapitálu ukazuje, jaký připadá zisk před zdaněním na jednu korunu investovaného kapitálu. Vidím, že se společnost v každém roce pohybuje nad 10 %. V roce 2015 dosáhla 18 %, což svědčí o tom, že pro investora je společnost zajímavá.

Rentabilita vlastního kapitálu zajímá především majitele společností, akcionáře a budoucí investory. Svědčí o využívání vlastního kapitálu k produkci čistého zisku. Minimální doporučená hodnota je 10 %. Využití vlastního kapitálu v podniku je dosti proměnlivé. V prvním sledovaném roce byla rentabilita vlastního kapitálu 14 %, v následujících třech letech se tento ukazatel pohybuje okolo hranice 10 %. I přesto, že v roce 2014 klesl až na 9 %, v posledním roce se hodnota dostala téměř k 20 %. Takto vysoká hodnota v posledním sledovaném roce je obrazem dvojnásobného výsledku hospodaření oproti roku 2014.

Rentabilita tržeb ukazuje podíl výkonů na výsledku hospodaření, v analyzovaném případě výkony v poměru k zisku před zdaněním. Hranice pro tento ukazatel je stanovena na 6 %. Z výsledků vidím, že podnik se opět pohybuje nad hranicí 6 %.

Rentabilita aktiv říká, jak efektivně podnik zachází se zdroji vloženými do podnikání. Je možné si všimnout, že rentabilita aktiv má kolísavý průběh stejně tak jako i všechny výše vypočítané rentability. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 8 %. Podnik se pod tuto hranici dostal nepatrně pouze v roce 2014, v následujícím roce 2015 podnik dosáhl až 14 %, což je o 6,68 % víc než v roce předchozím.

Aktivita

Ukazatele aktivity ukazují, jak je podnik schopen pracovat se svými aktivy.

Tabulka 19: Doba obratu (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Doba obratu (ve dnech)	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
pohledávek	62	77	85	60	56
závazků	64	78	87	63	50
zásob	74	85	81	54	47

Doba obratu pohledávek udává, za kolik dní zákazník průměrně uhradí pohledávku, tedy kolik dní má společnost vázané finanční prostředky. Za standartní dobu pro uhrazení pohledávky se považuje v České republice 30 dnů. Společnost Formplast vystavuje faktury

se splatností zpravidla na 15, 30, 45, 60 i 90 dnů. Fakturu se splatností 90 dnů společnost vystavuje pouze svým důležitým a věrným odběratelům, mezi které se řadí například společnost Siemens. Faktury se splatností 60 dnů jsou ve společnosti častější, avšak ne běžné. Nejvíce faktur je vydáno se splatností 30 dnů. Nejnižší dosažená hodnota doby obratu pohledávek se pohybuje okolo 56 dnů a naopak nejvyšší hodnota je 85 dnů.

Doba obratu závazků udává, jakou dobu využívá společnost bezplatný úvěr, tedy dobu, po kterou jsou krátkodobé závazky neuhrzeny. Z tabulky lze vyčíst vzájemná propojení doby obratu u závazků a pohledávek. Na poměrech tržeb a nákladů vidím, že až v posledním sledovaném roce se podařilo splácet závazky zhruba o 6 dnů rychleji než přijímat peníze za pohledávky.

Doba obratu pohledávek i závazků je jednou ze slabín firmy a více se jí věnuji v návrzích v závěru bakalářské práce.

Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní zásoby leží na skladě nevyužity a vážou na sebe finanční prostředky. Sledovaná hodnota má sestupný trend, což je pro podnik důležité. Je patrné, že se společnosti podařilo dobu obratu zásob snížit o 38 dnů.

Tabulka 20: Počet obrátek (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Počet obrátek (za rok)	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
celkových aktiv	1,17	1,02	1,04	1,35	1,55
stálých aktiv	2,25	2,59	2,69	2,91	4,41
zásob	4,87	4,25	4,43	6,61	7,63

Tyto ukazatele udávají, jak dlouho trvá jeden obrat měřené veličiny. Jeden obrat znamená nutná doba k tomu, aby peněžní prostředky přešly přes výrobní a zboží fondy znovu do peněžní formy.

Tento výpočet pro celková aktiva ukazuje efektivnost využití veškerých aktiv, bez ohledu na zdroje jejich krytí. Doporučenou hodnotou při výpočtu obratu celkových aktiv je rozmezí od 1 do 1,5. Podnik se v tomto rozmezí pohyboval od roku 2011-2014, pouze v roce 2015 mírně překročil doporučenou hodnotu.

Výpočet u obratu stálých aktiv ukazuje, jak efektivně společnost využívá stálá aktiva, mezi něž se řadí: budovy, stroje, zařízení, dopravní prostředky atd. U stálých aktiv je doporučována hodnota na hranici 5,1. Vybraná obchodní korporace má vzestupný trend a pomalu se přibližuje této hranici. V roce 2015 už dosahuje hodnoty 4,41, avšak stále není na žádané hodnotě. Tyto nižší hodnoty naznačují nedostatečné využití stálých aktiv. Je nutné si uvědomit, že ačkoliv majetek není využíván na 100 %, může mít podnik problém s kapacitou v určité oblasti. FORMPLAST PURKERT, s. r. o. se například potýká s maximálním využitím kapacity v lisovně.

Obrat zásob zobrazuje, kolikrát jsou zásoby prodány a přeměněny na hotovost (oběžný majetek). Vyobrazuje celkový cyklus od naskladnění přes přeměnu na zásobu až po prodej. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí mezi 4,5 – 6. Společnost se pohybuje jak na spodní, tak i na horní hranici. Ani v jednom z případů tuto hranici nepřekročila nijak markantně. Pro společnost je lepší, když se pohybuje na horní hranici, jelikož tyto výsledky znamenají rychlý výrobní proces.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou spjaté s kapitálovou strukturou podniku, kdy za pomoci poměru porovnáváme jednotlivé položky, a přináší nám obraz o úvěrovém zatížení společnosti. V této práci se konkrétně zabývám celkovou zadlužeností, mírou zadluženosti a úrokovým krytím.

Tabulka 21: Zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Zadluženost	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (v %)	27,51%	25,48%	28,34%	29,24%	30,98%
Úrokové krytí (krát)	25,97	21,30	30,30	34,86	85,34
Doba splácení dluhu (rok)	1,65	1,83	2,29	1,61	1,25

Celková zadluženost ukazuje, jaká část majetku je financována pomocí cizích zdrojů. Maximální tolerovaná zadluženost se pohybuje v poměru 1:1, tedy 50 % kapitálu hrazeno cizími zdroji ku 50 % hrazenými vlastními zdroji. V případě, že podnik tuto hranici překročí a hranice cizích zdrojů přesáhne 50 %, začíná být pro podnik složitější získání

financí a věřitelé se na takový podnik dívají jako na nespolehlivý. Jak demonstruje tabulka, zadluženost má mírně vzestupnou tendenci. Rozmezí celkové zadluženosti se pohybuje od 25 do 31 %. Podnik se drží strategie financování za pomoci vlastního kapitálu.

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření. Doporučená hodnota by měla být minimálně 2,5 a čím vyšší hodnota úrokového krytí, tím lepší finanční situace ve společnosti. Společnost Formplast s.r.o. by neměla mít problém se získáním dalšího úvěru. Výsledné hodnoty mezi roky 2011-2014 se pohybují v rozmezí 21násobku až 34násobku krytí. V posledním roce se toto číslo vyšplhalo až na 85, za což může skoro dvojnásobné zvýšení výsledku hospodaření v daném roce.

Jako poslední ukazatel zadluženosti jsem vypočítala dobu splácení dluhů, u které se doporučuje sestupný trend. Tento ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2013 a to 2,29 od toho roku se doba splácení dluhu již snižuje a v roce 2015 je hranici 1,25, což ukazuje spolehlivost podniku.

Likvidita

Likvidita nám ukazuje, jak rychle je schopen podnik přeměnit majetek na hotovost.

Tabulka 22: Likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Likvidita	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	2,55	2,97	2,58	2,46	3,44
Pohotová likvidita	1,27	1,79	1,58	1,61	2,31
Okamžitá likvidita	0,24	0,62	0,55	0,41	1,08

U běžné likvidity se doporučený interval pohybuje od 1,5 - 2,5 %. Jak ukazuje tabulka, této doporučené hodnoty podnik dosáhl pouze v roce 2014, v letech 2011 a 2013 podnik tuto hranici přesáhl jen nepatrně. V roce 2015 dosáhl nejvyšší hodnoty (3,44). Běžná likvidita vyjadřuje, kolik korun krátkodobého likvidního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Dá se tedy říct, že společnost je důvěryhodná.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí od 0,7 – 1,2 %. Podnik se opět pohybuje nad hranicí doporučené hodnoty. K velkému vzrůstu došlo mezi roky 2011-2012, kde se

hodnota pohotové likvidity zvýšila až o 0,5 %, a dále mezi roky 2014-2015, kde došlo k nárůstu o 0,7 %. I po odečtení zásob výsledky značí, že podnik se pohybuje za hranicí doporučených hodnot a vede si dobře.

Při výpočtu okamžité likvidity by se společnost měla pohybovat v doporučeném rozmezí od 0,2 – 0,5 %. Podnik se okolo doporučených hodnot pohybuje od roku 2011 do 2014, v roce 2015 hodnota stoupla až na 1,08, což svědčí o dostatečných finančních prostředcích. Tento ukazatel je považován za jeden z nejpřísnějších, vzhledem k tomu, že ukazuje, jak je podnik schopný ihned splácet své závazky.

3.12 Souhrnné indexy

V této kapitole se budu zabývat souhrnnými indexy. O souhrnných indexech se dá říct, že hodnotí finanční zdraví podniku pomocí jediného čísla. Jako první index, který si rozeberu je Altmanův index, další v řadě budou indexy IN05, IN95, index bonity a na závěr Kralickův quicktest.

Altmanův index

Tabulka 23: Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Altmanova analýza	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
x₁	0,35	0,48	0,45	0,38	0,56
x₂	0,85	0,91	0,90	0,93	0,77
x₃	0,37	0,27	0,30	0,26	0,48
x₄	0,43	0,44	0,43	0,42	0,42
x₅	1,30	1,12	1,11	1,37	0,19
Z-skóre	3,30	3,22	3,19	3,37	2,42

Altmanův index se snaží identifikovat, jak si podnik vede. Výsledné hodnoty se řadí do tří kategorií. První kategorie pohybující se pod hodnotou 1,18 je označována jako fáze bankrotu. V tabulce výše je vidět, že pod doporučenou hodnotou se podnik nepohyboval v žádném roce. Druhá zóna, nazývaná také šedá, nabývá hodnot od 1,18 do 2,99 a v té se podnik nacházel v roce 2015 i přes to, že tento rok podnik dosáhl největšího hospodářského výsledku. Dá se tedy říct, že od roku 2011 do roku 2014 se podnik nachází v silné pozici.

Index důvěryhodnosti IN 95

Tabulka 24: Index důvěryhodnosti IN95 (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

IN 95	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
x_1	0,80	0,86	0,78	0,75	0,73
x_2	3,64	4,02	17,40	621,71	62,60
x_3	0,65	0,47	0,53	0,47	0,86
x_4	0,50	0,43	0,42	0,52	0,07
x_5	0,25	0,30	0,26	0,25	0,34
x_6	1,09	1,59	0,86	1,05	8,36
Hodnota indexu	6,93	7,66	20,24	624,74	72,97

K výpočtu tohoto indexu je potřebné zařadit podnik do oboru podnikání. Pro jednotlivé obory podnikání jsou stanoveny jednotlivým ukazatelům různé váhy. Mnou vybraný podnik se zabývá výrobou plastových výlisků, a proto je zařazen v plastikářském průmyslu. Výsledky tohoto ukazatele by se měly pohybovat nad hranicí 2, což podnik překračuje mnohonásobně, takže se řadí do skupiny firem s uspokojivou situací.

Index IN05

Tabulka 25: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

IN 05	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
x_1	0,47	0,51	0,46	0,44	0,43
x_2	1,32	1,46	6,33	226,08	22,77
x_3	0,44	0,32	0,36	0,32	0,58
x_4	0,27	0,24	0,23	0,29	0,04
x_5	0,23	0,27	0,23	0,22	0,31
Hodnota indexu	2,74	2,79	7,61	227,34	24,13

Je to poslední známý z indexů manželů Noumaierových, který je považován pro hodnocení českých podniků za nejvhodnější. Doporučené výsledné hodnoty by měly být vyšší jak 1,6, čehož podnik bez problému dosáhl. Podnik v roce 2014 dosáhl neuvěřitelné hodnoty 227,34 což bylo způsobeno velmi nízkými nákladovými úroky,

které klesly z 292 na pouhých 8. Při výpočtu x_2 jsem narazila na poměr mezi čísly 45.215 a 8, což zapříčinilo takto nezvykle vysokou hodnotu. U zbývajících ukazatelů musíme konstatovat úměrné hodnoty každý rok.

Index Bonity

Tabulka 26: Index Bonity (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Index bonity	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
x_1	0,25	0,74	0,68	0,45	1,02
x_2	0,29	0,31	0,28	0,27	0,27
x_3	1,11	0,80	0,90	0,80	1,46
x_4	0,43	0,36	0,41	0,29	3,89
x_5	0,06	0,06	0,06	0,04	0,31
x_6	0,13	0,11	0,11	0,14	0,02
Hodnota indexu	2,26	2,39	2,45	1,99	6,98

Na závěr jsem vypočítala index bonity. Škála pro hodnocení je od -3 do 3. Vidíme, že nejnižší výsledná hodnota je v roce 2014, kde se podnik pohybuje v kategorii „dobrý“, která je ohraničena od 1 do 2. V roce 2011, 2012 a 2014 je v rozmezí od 2 do 3, které se jmenuje „velmi dobrý“ a poslední rok se nachází v oblasti od 3 výš, tedy „extrémně dobrá situace“.

Kralickův quicktest

V tabulce níže jsou výpočty jednotlivých ukazatelů a, b, c, a d. Ukazatele a a b se zabývají finanční stabilitou podniku, přičemž podnik u ukazatele a dosáhl maximálního možného počtu bodů. U ukazatele b podnik nedosáhl na plný počet bodů pouze v roce 2011, kdy získal pouze polovinu bodů. Ukazatel c a d hodnotí rentabilitu podniku. U ukazatele c opět podnik dosáhl maximálního možného počtu bodů. U posledního ukazatele d v roce 2011 dosáhl podnik pouze na 1 bod a v roce 2014 získal 2 body ze 4 maximálně možných. Celková hranice úspěšnosti v tomto testu je od 3 výš a stejně jako u předchozích souhrnných indexů celková finanční situace v podniku je velmi uspokojivá i přesto, že v roce 2011 byl podnik pod doporučenou hranicí.

Tabulka 27: Kralickův quicktest (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Kralickův quicktest	Roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
a	0,71	0,73	0,72	0,71	0,69
bodová hranice a	4	4	4	4	4
b	5,06	1,03	1,19	2,32	0,47
bodová hranice b	2	4	4	4	4
c	1,11	0,80	0,90	0,80	1,46
bodová hranice c	4	4	4	4	4
d	0,03	0,11	0,12	0,06	1,09
bodová hranice d	1	4	4	2	4

Finanční stabilita	3	4	4	4	4
Výnosová situace	2,5	4	4	3	4
Celková situace	2,75	4	4	3,5	4

SWOT analýza

<p>Silné stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> - stálá pozice na trhu (dobré jméno) - ziskovost - vlastní technické a technologické know-how - moderní stroje a softwarové vybavení - zkušenosti a kvalifikovaní pracovníci - stálí zákazníci - certifikované postupy - soulad s evropskými normami - norma ochrany životního prostředí - norma kvality v automobilovém průmyslu - vzdělávací program pro pracovníky 	<p>Slabé stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> - závislost na klíčových odběratelích - závislost na automobilovém průmyslu -
<p>Příležitosti</p> <ul style="list-style-type: none"> - rozvoj automobilového průmyslu - rozšíření portfolia výrobku - rozšíření okruhu odběratelů 	<p>Hrozby</p> <ul style="list-style-type: none"> - konkurenční boj - konkurence firem s levnou pracovní silou - nedostatečná kapacita výrobního zařízení při příchodu velkoodběratele - při dalším rozšíření podniku vysoká zaměstnanost v regionu - ztráta klíčového odběratele

V tabulce jsou vypsány jednotlivé stránky SWOT analýzy. Mezi silné stránky společnosti bych zařadila její dobré jméno, které si udržuje svým důrazem na kvalitu, dlouholeté zkušenosti v oboru, se kterým společnost prošla vývojem již od jeho počátků, a v neposlední řadě také její příkladný přístup k výzkumu a vývoji. Výsledky finanční analýzy ukazují, že společnost je v dobrém stavu, riziko bankrotu je mizivé a firma by i v budoucnu mohla dosahovat kladného hospodářského zisku. Společnost má kvalitní a moderní vybavení v celém podniku. Neopomenutelnou částí silných stránek je zkušený a kvalifikovaný personál, fluktuace zaměstnanců je velmi nízká. Mezi další silnou stránku společnosti se řadí stálí zákazníci, kterými jsou například: SIEMENS, BOSCH, FACEA,

HELLA, RIETER, NORGREN, KOSTAL atd. Formplast po dobu svého působení na trhu získal celkem šest certifikátů, ve kterých se zabývá různými oblastmi od souladu s evropskými normami až po minimalizaci vlivu činností, produktů a služeb na životní prostředí. A v neposlední řadě se za silnou stránku dá považovat vzdělávací kurz pro zaměstnance, kde si zaměstnanci osvojí nové technologie.

Slabiny společnosti lze spatřovat jednoznačně v její závislosti na automobilovém průmyslu a závislosti na klíčových odběratelích.

Co se týká příležitostí, společnost může těžit z rozvoje automobilového průmyslu v regionu, ale také v celé České republice. V regionu se otevírá několik nových fabrik, do kterých by mohla společnost dodávat své výrobky. Druhou uvedenou příležitostí pro společnost by bylo rozšíření portfolia výrobků, což se společnosti daří. Poslední uvedenou příležitostí je rozšíření okruhu zákazníků.

Konkurenční boj je hrozba každé společnosti. Jako většina výrobních podniků se i tato společnost musí bát rozvoje výroby v zemích s levnou pracovní silou. Velkým problémem při dalším rozšiřování výroby by se pro společnost mohl stát nedostatek zaměstnanců. Nejedná se pouze o kvalifikované zaměstnance, ale vzhledem k vysoké zaměstnanosti v regionu i o ty, na které jsou kladeny nižší nároky. Další hrozbou se pro společnost stává nedostatečná kapacita při příchodu velké zakázky, kdy podnik má určitou kapacitu strojů, skladů a lidských zdrojů. Poslední uvedenou hrozbou je ztráta klíčového zákazníka.

3.13 Celkové zhodnocení finanční situace

V následujících odstavcích zhodnotím vypočítané analýzy pro obchodní společnost FORMPLAST PURKERT, s. r. o..

Z analýzy absolutních ukazatelů je patrné, že podniku se daří, a ve většině vybraných položek dochází ke kladné procentní změně, čemuž nasvědčuje i neustálé se zvětšování podnikové základny společnosti.

U rozdílových ukazatelů můžeme konstatovat, že čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond společnosti je dostatečně vysoký. Společnost by se do budoucna měla

zaměřit na hodnotu čistých pohotových prostředků, kde se teprve v roce 2015 ocitla v kladných číslech.

U výpočtu rentabilit vidíme, že kritickým pro společnost byl rok 2014, kdy dochází ke snížení výsledku hospodaření. Tento propad má za následek to, že k největšímu vzrůstu dochází právě mezi roky 2014 a 2015, kdy společnost zdvojnásobila výsledek hospodaření.

Výsledky výpočtů u aktivity, tedy doby obratu závazků a pohledávek, jsou pro podnik příliš vysoké, a proto se nimi budu zabývat v návrzích na řešení, doba obratu zásob se rok od roku snižuje a v současné době je podnik na 47 dnech, což je pro společnost přijatelné. U počtu obrátek je patrné, že nedosahují vždy optimálních hodnot, ale ani se nedá říct, že by podnik špatně hospodařil se svými aktivy a zásobami.

Ukazatele zadluženosti vypovídají, že společnost nemá problémy financovat majetek vlastními zdroji, její maximální zadluženost je 31 % v posledním sledovaném období 2015. Vzhledem k tomu, že podnik potřebuje vybudovat lisovnu, v návrzích provedu popis investice a nárůst hodnot zadluženosti.

Likvidita ve společnosti ukazuje, že podnik si vede velice dobře a je dostatečně důvěryhodný.

Z výsledků všech souhrnných indexů, tedy Altmanova indexu, indexu důvěryhodnosti IN95, indexu IN05, indexu Bonity a Kralickova quicktestu, vyplývá, že je velmi nepravděpodobné, že by měla společnost v nejbližších letech finanční problémy.

Závěrem lze říci, že podnik FORMPLAST PURKERT, s. r. o. je podnikem prosperujícím s dobrým výhledem do budoucích let.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části představím návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Při jejich vytváření mi velmi pomohly konzultace s finančním ředitelem společnosti, který mi poskytl potřebné informace a vzhled do potřeb podniku. Díky jeho cenným radám jsem mohla návrhy konkretizovat dle možností společnosti.

Doba obratu v podniku u pohledávek, závazků i zásob je vysoká. Při srovnání hodnoty doby obratu pohledávek a závazků, lze říct, že tyto doby se liší maximálně o dva dny, avšak v posledním sledovaném roce se tato hodnota u doby obratu pohledávek vyšplhala na 56 dnů a naopak u doby obratu závazků se snížila na 50 dnů. Do budoucna by bylo dobré, kdyby se doba obratu pohledávek snižovala a byla nižší než doba obratu závazků. Vhodným nástrojem pro snížení doby obratu pohledávek by bylo zavedení úroku z prodlení.

Na základě interních informací, které mi poskytla společnost, jsem se dozvěděla, kolik procent z celkových faktur je vystavováno se splatnostmi 14, 30, 45 a 90 dnů. Splatnost faktur je dána na základě obchodních jednání s každým zákazníkem. Cílem společnosti je samozřejmě co nejkratší splatnost, ale vzhledem k tomu, že společnost vystupuje jako dodavatel, její vyjednávací pozice není silná. V tabulce níže je uvedeno procentní vyjádření splatnosti jednotlivých faktur. Vidíme, že z celkových 7.123 vystavených faktur je nejvíce faktur vystavovaných se splatností 30 dnů, další dva významné podíly tvoří faktury se splatnostmi 45 a 60 dnů. Ze součtu v posledním sloupci vyplývá, že 5 % jsou tzv. nedobytné pohledávky, a proto si myslím, že průměrná splatnost 60 dnů je dlouhá.

Tabulka 28: Splatnost faktur (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Splatnost (ve dnech)	14	30	45	60	90	Celkem
Počet vystavených faktur (v %)	2	35	26	23	9	95
Průměrná cena na faktuře (v Kč)	45 972	141 308	245 496	148 921	131 976	x

Dále je v tabulce uvedena i průměrná částka na vystavených fakturách s danou splatností. Při splatnosti do 14 dnů je průměrná částka 45.000, což vypovídá o tom, že splatnost do 14 dnů je nejčastěji uplatňovaná u maloodběratelů. U velkoodběratelů je splatnost 30 dnů a déle a částky na fakturách se pohybují v rozmezí od 130.000,- Kč do 250.000,- Kč, takže se jedná o částky, které by společnost mohla investovat do potřebnějších oblastí. Ve sledovaném období 2015 měla společnost v nezaplacených pohledávkách 10.404 tis. Kč,

kteřé by mohla využít jinak. Neuhrazené pohledávky do 90 dnů stále rostou. V roce 2012 došlo ke snížení oproti roku 2011, ale v následujících letech toto procento narůstá.

Tabulka 29: Pohledávky po splatnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Pohledávky po splatnosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celková hodnota pohledávek (v tis. Kč)	80 751	108 675	125 162	127 226	134 146
Pohledávky po splatnosti více než 90 dnů (v tis. Kč)	5 057	4 780	5 974	9 143	10 404
Pohledávky po splatnosti více než 90 dnů (v %)	6%	4%	5%	7%	8%

V prostředí, ve kterém firma obchoduje, dochází k platbám z prodlení velmi často. V drtivé většině případů však není problémem nedostatek finančních prostředků zákazníků, ale jejich potřeba vylepšit si svoje cash-flow (odhad finančního ředitele společnosti je, že toto je případ více než 90 % pohledávek). Prevence (například zavedení splátkového kalendáře či domluva postupných úhrad faktury) by tedy byla neúčinná.

Mým návrhem pro společnost je zavedení úroku z prodlení. Úrok z prodlení bych zavedla u každé pohledávky, ke které byla zaslána 2. upomínka. Vzhledem k tomu, že společnost v tuto chvíli sankce uplatňuje v minimálním množství, jejich zavedení již s první upomínkou by bylo pro odběratele velmi radikálním krokem, který by mohl vést ke zhoršení vzájemných vztahů. Závazek dlužníka je navýšen o úrok odvíjecí se od výše repo sazby, kterou stanoví ČNB v první den pololetí, v němž došlo k prodlení a navýšené o 8 procentních bodů. Dlužník je povinen zaplatit sjednanou hodnotu úroku za každý den prodlení od následující dne po konci splatnosti (29).

Výpočet je následující:

$$\text{úrok} = \text{repo sazba} + 8 \text{ procentních bodů}$$

$$\text{Výše úroku z prodlení} = \left[\frac{\left(\frac{\text{úrok}}{100} \right)}{365} \right] * \text{dlužná částka} * \text{dny z prodlení}$$

V roce 2015 měla společnost po splatnosti 10.404 tis. Kč, při zavedení úroku z prodlení by společnost získala navíc od svých dlužníků 206.512,- Kč, celková suma by tedy činila 10.610.512,- Kč.

Tabulka 30: Pohledávky po splatnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Pohledávky po splatnosti	2015
Pohledávky po splatnosti více než 90 dnů (v tis. Kč)	10 404 000
Výše repo sazby v % r. 2015	0,05
Navýšení o 8% bodů	8
Doba po splatnosti 90 dnů	90
Výše úroků z prodlení	206 512
Celková hodnota	10 610 512

Výpočet ukazatele zadluženosti vyjadřuje, jaká je úvěrová zátěž společnosti. Analyzovaná společnost dosahuje zadluženosti maximálně 31 %. Je patrné, že společnost disponuje velkým vlastním kapitálem. Příkladem jsou vysoké finanční zásoby krátkodobého finančního majetku, které se na konci roku 2015 zastavily na hranici 120.066.000 Kč. Zlaté pravidlo říká, že poměr vlastního kapitálu ku cizímu by měl být v rozložení jedna ku jedné. V další části jsem se zabývala možností zvýšení cizího kapitálu a vhodným investováním. Z mého pohledu by bylo pro společnost riskantní se řídit zlatým pravidlem, a proto jsem si hranici cizích zdrojů stanovila na 45 %, aby pro banku podnik nebyl příliš rizikový.

$$\frac{VK}{CZ} = \frac{406.561}{x} = \frac{55\%}{45\%} = \frac{406.561}{332.640}$$

Vlastní kapitál společnosti tvoří 406.561 tis. Kč a cizí zdroje 176.087 tis. Kč, takže po dopočtu na hranici 332.640 tis. Kč by si společnost mohla vzít úvěr na částku 156.553 tis. Kč.

Jednou z nejzákladnějších variant je investice do rozšíření podniku. Z hlediska růstu automobilového průmyslu je potenciál pro rozšíření podniku. Na obratu stálých aktiv společnosti vidíme, že společnost má v tomto směru vzestupnou tendenci a každý rok využívá svá stálá aktiva lépe, takže by se společnosti tato investice vyplatila. Na základě rozhovoru s vedením společnosti jsem se dozvěděla, že by společnost do budoucna

potřebovala vybudovat novou lisovnu. Stávající lisovna, která je na hranici kapacity, brání společnosti v přijímání většího objemu zakázek.

Požádala jsem společnost, aby mi rozepsala jednotlivé nákladové položky, pokud by měla investovat 156.553 tis. Kč do stavby nové lisovny. Poskytnuté údaje jsem shrnula do tabulky níže.

Tabulka 31: Náklady na výrobu lisovny (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)

Položka	Počet	Jednotková cena	Cena celkem
nová výrobní hala - 3000 m2 včetně instalací	1	80 000 000	80 000 000
jeřáb s jeřábovou drahou, nosnost 7,5 tuny	3	1 400 000	4 200 000
2-komponentní lis s robotem, 220 tun	3	6 500 000	19 500 000
150-tunový lis s robotem	3	2 500 000	7 500 000
180-tunový lis s robotem, bezsloupkový, prodloužený zdvih	2	3 400 000	6 800 000
200-tunový lis s robotem	3	3 000 000	9 000 000
320-tunový lis s robotem, prodloužený zdvih	2	3 700 000	7 400 000
400-tunový lis s robotem, prodloužený zdvih	2	4 500 000	9 000 000
temperační jednotky	60	120 000	7 200 000
centrální sušení materiálu	1	6 000 000	6 000 000
Celkem:			156 600 000

Pro doložení efektivnosti investice jsem dále vypočítala, o kolik tisíc Kč by se zvýšil EBIT společnosti v případě, že její vlastní kapitál z důvodu investice vzroste o 156 mil. Kč. K doložení tohoto výpočtu jsem použila poslední známou hodnotu rentability stálých aktiv 14,64 %. Výpočet byl tedy následující:

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA\ CELKEM} = \frac{86.938}{586.922} = 14,64\%$$

$$EBIT = ROA * AKTIVA\ CELKEM$$

$$EBIT = 0,1464 * 586.922$$

$$EBIT = 85.925,381$$

$$EBIT\ PO\ INVESTICI = ROA * (AKTIVA\ CELKEM + INVESTICE)$$

$$EBIT\ PO\ INVESTICI = 0,1464 * (586.922 + 156.000)$$

$$EBIT\ PO\ INVESTICI = 108.763,781$$

$$EBIT\ PO\ INVESTICI - EBIT = 108.763,781 - 85.925,381 = 22.838,4\ mil.\ Kč$$

Z výpočtu je patrné, že EBIT po investici by se zvýšil o 22.838,4 mil. Kč.

V následující části se budeme zabývat bankovním úvěrem. Základem pro každou investici je zvolení vhodného dlouhodobého podnikatelského úvěru, kterým by v korporaci došlo ke zvýšení cizích zdrojů. Od finančního ředitele vím, že si společnost je schopná dojednat úvěr s úrokovou sazbou 0,50% p. a.. Jednalo by se o úvěr deponovaný v eurech od ČSOB. Mým doporučením je si vzít úvěr na 156.000.000,- Kč s úrokem 780.000,- Kč. Zbylou část nákladů bych doporučila financovat z peněz na bankovním účtu, kde je ke konci roku 2015 vytvořena rezerva 119.609.000,- Kč.

U SWOT analýzy je jednou z hrozeb vysoká nezaměstnanost v kraji i v České republice obecně. Ačkoliv není hranice přirozené míry nezaměstnanosti přesně stanovena, většina ekonomických subjektů se shoduje, že se nezaměstnanost v České republice nyní pohybuje na její hranici nebo dokonce za ní (30). S tímto problémem by se společnost mohla potýkat

i při rozšíření společnosti o lisovnu. Do navrhované investice by společnost potřebovala najmout 80 zaměstnanců, a proto bych společnosti doporučila spolupráci se studenty vzdělávajícími se v tomto oboru.

ZÁVĚR

Tématem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti. Komplexnímu zhodnocení předcházelo seznámení s analýzami v teoretické části a aplikace jednotlivých poznatků v analytické části. Subjektem pro hodnocení byla společnost FORMPLAST PURKERT, s. r. o. která se zabývá výrobou vstřikovacích forem a lisováním technických dílů především pro automobilový, elektrotechnický a textilní průmysl. Výroba vstřikovacích forem se podílí 15% podílem na tržbách a plastové výlisky tvoří 85 % tržeb. Sledovaným obdobím pro hodnocení byly roky 2011 až 2015 a jako hlavní podklad byly použity účetní závěrky a informace od zaměstnanců této společnosti. Celá bakalářská práce se dělí do tří hlavních částí.

První část se opírá o teoretické znalosti, které byly čerpány ze studia, skript a knih. V této části byli zpracováni jednotliví uživatelé, zdroje a metody finanční analýzy, což později sloužilo jako podklad pro vytvoření analýzy vnějšího a vnitřního prostředí společnosti.

Na začátku druhé části je představena zkoumaná korporace podle výpisu z obchodního rejstříku, její výrobní program, historie od vzniku po současnost, odvětvové a velikostní zařazení, organizační schéma, zpracování účetnictví a analýza vnějšího prostředí. Většinu této části však zaujímají jednotlivé výpočty absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů společnosti, na jejichž základě jsem tvořila výsledné návrhy na zlepšení, které jsou hlavním výstupem této bakalářské práce.

Poslední část tedy tvoří návrhy na zlepšení jednotlivých ukazatelů, v nichž společnost nedosáhla optimálního hodnocení. Většinu těchto návrhů jsem se snažila podložit nejenom vypočtenými údaji, ale i interními daty ze společnosti.

Analyzovaná obchodní korporace si na trhu vede velmi dobře a většinu ukazatelů má v doporučeném rozmezí. Prostor pro zlepšení jsem našla při výpočtu doby obratu u pohledávek a závazků a také zadluženosti společnosti. Doby obratu pohledávek i závazků by bylo vhodné snížit, z hodnoty ukazatele zadluženosti pak vyplývá možnost větší investice.

Jedním z možných řešeních zkrácení doby obratu u pohledávek by bylo zavedení úroku z prodlení. Pro odběratele by se jednalo o motivaci k placení svých závazků včas. Sazbu jsem zvolila na základě prostudované literatury z této sféry.

Hlavním návrhem pro společnost bylo rozšíření podniku o lisovnu, která je v současné době na maximální možné kapacitě. Při výpočtu zadluženosti společnosti jsem zjistila, že v roce 2015 je ze 70 % je financována vlastními prostředky. Tento návrh jsem vytvořila na základě snížení vlastního kapitálu ku cizím zdrojům, aby však společnost nebyla příliš riziková pro věřitele stanovila jsem poměr vlastního kapitálu ku cizímu 55 % ku 45 %. V současné době si je společnost schopná vyjednat úrok z úvěru ve výši 0,5 %. Dle nastudovaných materiálů od společnosti jsem zjistila přibližnou cenu investice do lisovny.

Díčí cíle jsem naplnila, i přes počáteční nezdary jsem vypočítala všechny analýzy a díky ochotě společnosti sdělit mi interní informace jsem byla schopná navrhnout reálné návrhy na zlepšení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, a. s., 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
2. **BERMANOVA, Karen, KNIGHT, Joe a CASE, John.** *Finanční inteligence pro manažery*. místo neznámé : Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3724-6.
3. **KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTĚKER, Karel.** *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing, a. s. , 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. **GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. **VOCHOZKA, Marek.** *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha : Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
6. **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. [autor knihy] Petra Růčková. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2008.
7. **BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.
8. **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Cash flow*. Brno : Computer Press, 2003. ISBN 80-7226-875-9.
9. **MALLYA, Thaddeus.** *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. 978-80-247-1911-5.
10. **KEŘKOVSKÝ, Miloslav a VYKYPĚL, Oldřich.** *Strategické řízení teorie pro praxi*. Praha : C. H. Beck, 2003. 80-7179-578-X.
11. **Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE).** *Podnikátor*. [Online] 1. 3 2012. [Citace: 28. 4 2017.] <http://www.podnikator.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/n:16645/Analýza-vnejsiho-okoli-podniku-SLEPTE>.

- 12. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* Praha : C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- 13. Businessinfo.** *Techniky a metody finanční analýzy.* [Online] [Citace: 23. únor 2017.] <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>.
- 14. ALTMAN, Edward I.** FINANCIAL RATIOS, DISCRIMINANT ANALYSIS AND THE PREDICTION OF CORPORATE BANKRUPTCY. *The Journal of Finance [online]*. 1968. 23(4), 589-609 [cit. 2016-11-14]. DOI: 10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x. ISSN 00221082. Dostupné z: <http://doi.wiley.com/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x>.
- 15. McClure, Ben.** Spotting Profitability With ROCE. *Investopedia*. [Online] 24. 3 2017. [Citace: 28. 5 2017.] <http://www.investopedia.com/articles/stocks/05/010305.asp>.
- 16. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* Praha : C.H. Beck, 2008.
- 17. MARINIČ, Pavel.** Plánování a tvorba hodnoty firmy. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha : GRADA Publishing, a. s. , 2009.
- 18. MRKVIČKA, Josef.** *Finanční analýza.* Praha : Bilance, 1997. ISBN 80-238-4070-3.
- 19. SWOT analýza.** *ManagementMania.com*. [Online] 22. 01 2017. [Citace: 05. 04 2017.] <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>.
- 20. Formplast Purkert, s. r. o.** [Online] [Citace: 28. 5 2017.] <http://www.formplast.cz/>.
- 21. FORMPLAST PURKERT, s. r. o.** Účetní závěrka 2015. Praha : FORMPLAST PURKERT, s. r. o., 2016.
- 22. Český statistický úřad.** *Inflace - druhy, definice, tabulky.* [Online] [Citace: 15. květen 2017.] https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace.
- 23. Kurzycz. PRIBOR 3M.** [Online] AliaWeb, spol. s r.o., 2000-2017. [Citace: 3. květen 2017.] <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-3m/>. 1801-8688.

- 24. Český statistický úřad.** *Míra nezaměstnanosti.* [Online] [Citace: 27. únor 2017.] <https://www.czso.cz/csu/x/zamestnanost-xe>.
- 25. ISO 9001 Systém managementu kvality.** *ManagementMania.com.* [Online] Wilmington (DE) 2011 - 207, 26. 09 2016. [Citace: 24. 05 2017.] <https://managementmania.com/cs/iso-9001>.
- 26. ISO/TS 16949 Management kvality v automobilovém průmyslu (The Automotive quality management system).** *ManagementMania.com.* [Online] Wilmington (DE) 2011-2017, 14. 11 2016. [Citace: 24. 05 2017.] <https://managementmania.com/cs/iso-ts-16949>.
- 27. Businessinfo.** *Přehled zákonů.* [Online] [Citace: 14. květen 2017.] <http://www.businessinfo.cz/cs/legislative-pravo/prehled-zakonu.html>.
- 28. PEKALA, Václav.** Systémové certifikace s.r.o. *ČSN EN ISO 14001:2005.* [Online] [Citace: 14. květen 2017.] <http://www.systemovecertifikace.cz/iso14001.html>.
- 29. Česká národní banka.** *Výpočet úroků z prodlení.* [Online] [Citace: 23. květen 2017.] https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html.
- 30. Ministerstvo financí České republiky, oddělení 3704, odbor 37.** Makroekonomická predikce - leden 2017. *Ministerstvo financí.* [Online] 30. 1 2017. [Citace: 28. 5 2017.] <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-leden-2017-27446>. ISSN: 1804-7971.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

s.r.o.	společnost s ručením omezeným
VH	výsledek hospodaření
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ČPP	čisté pohotové prostředky
ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita aktiv
CF	cash flow
IB	index bonity
FS	finanční stabilita
VS	výnosová situace
a.s.	akciová společnost
ISO	Mezinárodní organizace pro normalizaci

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model (Zdroj: (10))	18
Obrázek 2: Logo společnosti (Zdroj: (20))	39
Obrázek 3: Organizační schéma podniku (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	43

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Druhy zisku (Zdroj: (5))	16
Tabulka 2: Index bonity (Zdroj: (5)).....	35
Tabulka 3: Hodnoty prvního ukazatele (Zdroj: (15))	36
Tabulka 4: Hodnoty druhého ukazatele (Zdroj: (15)).....	36
Tabulka 5: Hodnoty třetího ukazatele (Zdroj: (15)).....	37
Tabulka 6: Hodnoty čtvrtého ukazatele (Zdroj: (15)).....	37
Tabulka 7: Výsledky hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	41
Tabulka 8: Typologie podniku (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	42
Tabulka 9: Míra inflace (Zdroj: (21))	46
Tabulka 10: Sazba PRIBOR 3M (Zdroj: (22))	47
Tabulka 11: Míra nezaměstnanosti (Zdroj: (23))	47
Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	50
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	52
Tabulka 14: Horizontální analýza VZZ (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	54
Tabulka 15: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	55
Tabulka 16: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	56
Tabulka 17: Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	56

Tabulka 18: Rentabilita (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy).....	57
Tabulka 19: Doba obrátu (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	58
Tabulka 20: Počet obrátek (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	59
Tabulka 21: Zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy).....	60
Tabulka 22: Likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy).....	61
Tabulka 23: Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	62
Tabulka 24: Index důvěryhodnosti IN95 (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	63
Tabulka 25: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	63
Tabulka 26: Index Bonity (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	64
Tabulka 27: Kralickův quicktest (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy) ..	65
Tabulka 28: Splatnost faktur (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	69
Tabulka 29: Pohledávky po splatnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	70
Tabulka 30: Pohledávky po splatnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	71
Tabulka 31: Náklady na výrobu lisovny (Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů firmy)	72

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Aktiva (Zdroj: (5))	14
Rovnice 2: Zisk (Zdroj: (5)).....	15
Rovnice 3: Horizontální analýza (Zdroj: (5))	20
Rovnice 4: ČPK (Zdroj: (13))	21
Rovnice 5: ČPK (Zdroj: (13))	21
Rovnice 6: ČPPF (Zdroj: (13))	22
Rovnice 7: ČPPF (Zdroj: (13))	22
Rovnice 8: ČPP (Zdroj: (13)).....	22
Rovnice 9: ČPP (Zdroj: (13)).....	22
Rovnice 10: ROCE (Zdroj: (14))	24
Rovnice 11: ROE (Zdroj: (4))	24
Rovnice 12: ROS (Zdroj: (4))	24
Rovnice 13: ROA (Zdroj: (4))	25
Rovnice 14: Doba obratu pohledávek (Zdroj: (4))	25
Rovnice 15: Doba obratu závazků (Zdroj: (5))	26
Rovnice 16: Doba obratu zásob (Zdroj: (5))	26
Rovnice 17: Obrat celkových aktiv (Zdroj: (4))	26
Rovnice 18: Obrat stálých aktiv (Zdroj: (5))	27
Rovnice 19: Obrat zásob (Zdroj: (4))	27
Rovnice 20: Celková zadluženost (Zdroj: (5)).....	27

Rovnice 21: Úrokové krytí (Zdroj: (5))	27
Rovnice 22: Doba splácení dluhů (Zdroj: (3))	28
Rovnice 23: Běžná likvidita (Zdroj: (5))	29
Rovnice 24: Pohotová likvidita (Zdroj: (5))	29
Rovnice 25: Okamžitá likvidita (Zdroj: (5))	29
Rovnice 26: Altmanův index (Zdroj: (16))	31
Rovnice 27: Altmanův index x1 (Zdroj: (16)).....	31
Rovnice 28: Altmanův index x2 (Zdroj: (16)).....	31
Rovnice 29: Altmanův index x3 (Zdroj: (16)).....	31
Rovnice 30: Altmanův index x4 (Zdroj: (16)).....	31
Rovnice 31: Altmanův index x5 (Zdroj: (16)).....	31
Rovnice 32: IN 95 (Zdroj: (15)).....	32
Rovnice 33: IN 95 x1 (Zdroj: (15))	32
Rovnice 34: IN 95 x2 (Zdroj: (15))	32
Rovnice 35: IN 95 x3 (Zdroj: (15))	32
Rovnice 36: IN 95 x4 (Zdroj: (15))	32
Rovnice 37: IN 95 x5 (Zdroj: (15))	32
Rovnice 38: IN 95 x6 (Zdroj: (15))	32
Rovnice 39: IN 05 (Zdroj: (1)).....	33
Rovnice 40: IN 05 x1 (Zdroj: (1))	33
Rovnice 41: IN 05 x2 (Zdroj: (1))	33

Rovnice 42: IN 05 x_3 (Zdroj: (1))	33
Rovnice 43: IN 05 x_4 (Zdroj: (1))	33
Rovnice 44: IN 05 x_5 (Zdroj: (1))	33
Rovnice 45: IB (Zdroj: (5))	34
Rovnice 46: IB x_1 (Zdroj: (5)).....	34
Rovnice 47: IB x_2 (Zdroj: (5)).....	34
Rovnice 48: IB x_3 (Zdroj: (5)).....	34
Rovnice 49: IB x_4 (Zdroj: (5)).....	35
Rovnice 50: IB x_5 (Zdroj: (5)).....	35
Rovnice 51: IB x_6 (Zdroj: (5)).....	35
Rovnice 52: Hodnocení finanční stability (Zdroj: (15))	38
Rovnice 53: Hodnocení výnosové situace (Zdroj: (15)).....	38
Rovnice 54: Hodnocení celkové situace (Zdroj: (15)).....	38

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvahy společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů).....I

Příloha 2: Výkazy zisků a ztrát společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů) II

Příloha 3: Cash-flow společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)..... III

Příloha 1: Rozvahy společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.	2011	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	419 373	455 063	510 820	568 343	586 922
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	218 035	179 315	198 233	263 025	199 311
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	569	1 014	2 766	2 071	810
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	217 286	178 140	195 309	260 954	185 161
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	180	161	158	0	13 340
C.	Oběžná aktiva	200 870	275 220	311 389	303 195	384 068
C.I.	Zásoby	100 964	109 271	120 261	115 877	115 243
C.III.	Krátkodobé pohledávky	80 871	108 675	125 162	137 186	148 759
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	19 035	57 274	65 966	50 132	120 066
D.I.	Časové rozlišení	468	528	1 198	2 123	3 543
	Pasiva celkem	419 373	455 063	510 820	568 343	586 922
A.	Vlastní kapitál	297 078	330 280	366 076	401 963	406 581
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.	Kapitálové fondy	193	174	170	193	193
A.III.	Fondy ze zisku	x	x	20	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	254 801	296 765	325 234	365 807	323 837
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	41 964	33 221	40 552	35 863	82 451
B.	Cizí zdroje	115 349	116 189	144 736	166 380	176 087
B.I.	Rezervy	0	0	11 550	31 725	38 240
B.III.	Krátkodobé závazky	78 785	92 703	120 732	123 396	111 516
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	28 392	16 071	3 750	0	16 920
C.I.	Časové rozlišení	6 946	8 594	0	0	4 254

Příloha 2: Výkazy zisků a ztrát společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.	2011	2012	2013	2014	2015
II.	Výkony	500 287	477 699	543 468	745 475	81 331
B.	Výkonová spotřeba	346 702	334 181	379 122	548 222	636 758
+	Přidaná hodnota	153 585	143 488	164 346	197 253	244 581
C.	Osobní náklady	76 705	93 144	85 174	95 668	111 105
D.	Daně a poplatky	766	840	859	511	554
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31 046	33 928	26 078	30 535	35 055
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	46 941	32 980	21 951	33 129	29 009
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	45 216	24 358	18 803	32 270	26 956
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblastní komplexních nákladů	330	445	10 474	20 014	6 514
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 666	12 775	213	2 552	2 323
H.	Ostatní provozní náklady	3 505	9 240	4 923	8 500	9 052
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	5 104
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	5 104
*	Provozní výsledek hospodaření	47 625	27 288	40 199	45 436	86 677
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	180	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	180	0
X.	Výnosové úroky	181	184	155	113	115
N.	Nákladové úroky	1 411	1 001	292	8	151
XI.	Ostatní finanční výnosy	3 892	2 730	11 708	3 478	2 349
O.	Ostatní finanční náklady	3 935	4 216	6 466	4 542	3 652
*	Finanční výsledek hospodaření	- 1 273	- 2 303	5 105	- 959	- 1 339
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 723	3 325	5 630	9 352	3 487
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	41 629	21 660	39 674	35 125	81 851
XIII.	Mimořadné výnosy	335	11 561	878	738	600
*	Mimořádný výsledek hospodaření	335	11 561	878	738	600
***	Výsledek hospodaření za účetní období	41 964	33 221	40 552	35 863	82 451

Příloha 3: Cash-flow společnosti FORMPLAST PURKERT, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.	2011	2012	2013	2014	2015
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	21618	19035	57274	65966	50132
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	46352	24985	45304	44477	85938
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	31872	42159	34810	51513	50572
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádným položkami	78224	67144	80114	95990	136510
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-5379	-9917	-8704	-5901	-19985
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádným položkami	72845	57227	71410	90089	116525
A. 3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	1411	1001	292	-113	151
A. 4.	Přijaté úroky	-181	-184	-155	8	-115
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období	-4618	-6005	-4166	-7147	-6016
A. 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	335	11561	878	738	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	69792	63600	68259	83575	110545
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-42632	-3789	-57704	-97378	-53630
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-1726	-8402	-3148	-859	-2053
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-7408	-92	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-51766	-12283	-60852	-98237	-55683
	Peněžní toky z finančních činností					
C. 1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti, na peněžní prostředky a ekvivalenty	-20609	-13078	1289	-1195	15072
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	0	-4	23	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-20609	-13078	1285	-1172	15072
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-2583	38239	8692	-15837	69934
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	19035	57274	65966	50132	120066